

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

15. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรพิจารณางบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 - 2563 ของบริษัทฯ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารแนบของเอกสารฉบับนี้ ตามลำดับ เพื่อประกอบคำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ และผู้ลงทุนควรอ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินในงบการเงินดังกล่าว ซึ่งประกอบไปด้วยเกณฑ์การจัดทำงบการเงิน มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และนโยบายการบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาว่าแม้จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น

สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

ประจำปี	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
ปี 2560	นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 จากบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงาน ก.ล.ต.	ผู้สอบบัญชีเห็นว่าบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
ปี 2561	นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 จากบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงาน ก.ล.ต.	ผู้สอบบัญชีเห็นว่าบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
ปี 2562	นายณัฐวุฒิ สันติเพชร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5730 จากบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงาน ก.ล.ต.	ผู้สอบบัญชีเห็นว่าบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และแสดงผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
ปี 2563	นายณัฐวุฒิ สันติเพชร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5730 จากบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงาน ก.ล.ต.	ผู้สอบบัญชีเห็นว่าบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

15.1 ตารางสรุปงบการเงินรวมสำหรับปี 2560 – 2563

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม							
	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงิน ^{1/}		งบการเงิน	
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18.16	1.97	11.43	1.10	14.44	1.51	101.38	9.88
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	102.98	11.15	139.72	13.39	114.47	11.96	103.01	10.04
สินค้าคงเหลือ	316.10	34.22	395.50	37.90	358.98	37.51	340.64	33.21
ลูกหนี้กรมสรรพากร	4.00	0.43	4.65	0.44	5.00	0.52	4.47	0.44
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.27	0.46	10.48	1.00	2.20	0.23	9.02	0.88
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	445.51	48.23	561.78	53.83	495.09	51.73	558.52	54.45
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	0.42	0.04	0.42	0.04	0.43	0.04	2.01	0.20
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	459.36	49.73	448.96	43.02	447.32	46.74	452.33	44.10
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9.66	1.05	8.47	0.81	6.76	0.71	5.69	0.55
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.67	0.40	4.95	0.48	5.79	0.60	6.44	0.63
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1.91	0.21	17.55	1.68	0.94	0.10	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.13	0.34	1.47	0.14	0.80	0.08	0.72	0.07
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	478.15	51.77	481.82	46.17	462.04	48.27	467.19	45.55
รวมสินทรัพย์	923.66	100.00	1,043.60	100.00	957.13	100.00	1,025.71	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	126.66	13.71	169.74	16.26	144.22	15.07	168.58	16.44
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	72.66	7.87	107.79	10.33	66.01	6.89	72.57	7.08
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.16	0.56	3.18	0.30	2.94	0.31	11.24	1.10
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	60.56	6.56	154.61	14.82	53.69	5.61	88.12	8.59
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5.63	0.61	0.21	0.02	3.16	0.33	7.53	0.73
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7.35	0.79	10.50	1.01	8.46	0.88	7.84	0.76
รวมหนี้สินหมุนเวียน	278.02	30.10	446.03	42.74	278.48	29.09	355.88	34.70
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.28	0.90	5.11	0.49	3.36	0.35	38.44	3.75
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	75.31	8.15	-	-	51.67	5.40	155.31	15.14
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	11.04	1.19	12.20	1.17	6.60	0.69	7.21	0.70

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม							
	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงิน ^{1/}		งบการเงิน	
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	94.63	10.24	17.31	1.66	61.63	6.44	200.96	19.59
รวมหนี้สิน	372.65	40.34	463.34	44.40	340.11	35.53	556.84	54.29

หมายเหตุ : ^{1/}ไม่มีการจัดทำงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทย่อยได้เลิกกิจการในระหว่างปี 2562

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม							
	งบการเงินรวม						งบการเงิน ^{1/}	
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขาย	784.19	97.53	644.93	97.13	678.33	97.74	666.93	97.73
รายได้อื่น	19.86	2.47	19.07	2.87	15.67	2.26	15.49	2.27
รวมรายได้	804.05	100.00	664.00	100.00	694.00	100.00	682.42	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย	654.80	81.44	544.17	81.95	571.90	82.41	503.80	73.83
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	^{3/} 25.01	3.11	28.09	4.23	30.65	4.42	25.92	3.80
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	^{3/} 48.03	5.97	45.13	6.80	39.92	5.75	44.89	6.58
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	4.43	0.55	-	-	2.58	0.37	0.30	0.04
รวมค่าใช้จ่าย	732.27	91.07	617.39	92.98	645.05	92.95	574.92	84.25
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	71.78	8.93	46.61	7.02	48.95	7.05	107.50	15.75
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(17.43)	(2.17)	(12.61)	(1.90)	(12.94)	(1.86)	(12.90)	(1.89)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	54.35	6.76	34.00	5.12	36.01	5.19	94.60	13.86
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(11.78)	(1.45)	(4.98)	(0.75)	(5.34)	(0.77)	(17.74)	(2.60)
กำไรสำหรับงวดปี	42.57	5.29	29.02	4.37	30.67	4.42	76.86	11.26
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น								
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ ขาดทุนภายหลัง								
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลง	(0.25)	(0.03)	0.27	0.04	(0.07)	(0.01)	-	-
ค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ - สุทธิจากภาษีเงินได้								
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไร หรือขาดทุนภายหลัง								
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการ ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจาก ภาษีเงินได้	-	-	(0.04)	(0.01)	6.16	0.89	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(0.25)	(0.03)	0.23	0.03	6.09	0.88	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	42.32	5.26	29.25	4.40	36.76	5.30	76.86	11.26
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน^{2/} (บาท)								
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.06		0.04		0.04		0.10	

หมายเหตุ: 1/ไม่มีการจัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทย่อยได้เลิกกิจการในระหว่างปี 2562

2/ปรับปรุงให้มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นของบริษัทฯ จาก 100.00 บาท เป็น 0.50 โดยเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2563 เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2563

3/ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนี้มีมูลค่าไม่ตรงกับมูลค่าที่แสดงในรายงานงบการเงินประจำปี 2560 และ 2561 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทรายการ ใหม่ (Reclassification) อย่างไรก็ดี ผลรวมของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนี้ จะคงมีผลรวมเท่าเดิม หรือ 73.04 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	งบการเงินรวม			งบการเงิน ^{1/}
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	54.35	34.00	36.01	94.60
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	45.65	47.99	48.46	54.65
โอนกลับค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	0.19	0.19	(0.94)	(0.06)
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	5.83	5.24	9.79	0.60
กำไรจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย	-	-	(0.07)	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	-	2.99
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ	(0.42)	(0.55)	0.62	0.45
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน				
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.06	1.12	2.94	0.66
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(1.33)	0.17	(0.76)	0.50
ดอกเบี้ยรับ	(0.04)	(0.04)	(0.03)	(0.04)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	16.36	11.83	11.99	12.04
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	121.65	99.95	108.01	166.39
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มเติม) ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	51.27	(37.41)	27.12	11.03
สินค้าคงเหลือ	65.53	(84.64)	26.73	17.75
ลูกหนี้กรมสรรพากร	33.23	(0.65)	(0.35)	0.53
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(5.39)	(6.22)	8.29	(6.82)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.29	1.66	0.67	0.07
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(2.56)	44.53	(41.30)	6.54
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(14.57)	3.16	(2.04)	(0.63)
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	(0.83)	(0.06)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	254.45	20.38	126.30	194.80
จ่ายดอกเบี้ย	(17.03)	(11.31)	(12.65)	(12.15)
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(11.79)	(11.67)	(4.77)	(14.03)
รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล	7.41	-	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	233.04	(2.60)	108.88	168.62
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	^{5/} (0.00)	^{4/} (0.00)	^{4/} (0.00)	(1.58)
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(57.58)	(58.33)	(27.10)	(6.22)
ดอกเบี้ยจ่ายส่วนที่บันทึกเป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	(0.87)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1.07	1.13	0.15	0.05
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.66)	(3.89)	-	-
เงินสดรับดอกเบี้ยรับ	0.04	0.04	0.03	0.04
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(59.13)	(61.06)	(27.80)	(7.71)

งบกระแสเงินสด	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	งบการเงินรวม			งบการเงิน ^{1/}
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(125.36)	43.08	(25.52)	24.37
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(3.18)	(5.15)	(3.30)	(11.41)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	7.27	93.57	16.01	200.77
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(61.79)	(74.83)	(65.26)	(62.70)
จ่ายเงินปันผล	-	-	-	(225.00)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(183.06)	56.67	(78.07)	(73.97)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น	(0.25)	0.26	^{3/} 0.00	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(9.40)	(6.73)	3.01	86.94
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้น	27.56	18.16	11.43	14.44
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด/ปี	18.16	11.43	14.44	101.38
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม				
รายการที่ไม่ใช่เงินสด				
รายการซื้อสินทรัพย์ที่ยังไม่จ่ายชำระ	6.44	0.99	-	0.14
รายการซื้อสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	1.30	-
โอนเงินจ่ายล่วงหน้าไปเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	7.44	1.91	16.60	-

หมายเหตุ: 1/ไม่มีการจัดทำงบกระแสเงินสดรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทย่อยได้เลิกกิจการในระหว่างปี 2562

2/มีมูลค่าประมาณ 3 พันบาท

3/มีมูลค่าประมาณ 4 พันบาท

4/มีมูลค่าประมาณ 5 พันบาท

15.2 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
		งบการเงินรวม			งบการเงิน ^{1/}
		ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.60	1.26	1.78	1.57
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.44	0.34	0.46	0.57
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.68	^{2/} N.M.	0.30	0.53
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.12	5.27	5.30	6.10
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	58.83	68.29	67.99	58.99
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	1.86	1.53	1.52	1.44
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	193.55	235.38	237.47	249.97
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	12.91	8.08	8.44	9.48
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	27.89	44.53	42.67	37.98
Cash cycle	วัน	224.49	259.14	262.79	270.98
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	16.50	15.62	15.69	24.46
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	9.15	7.23	7.22	16.12
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	2.47	2.87	2.26	2.27
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	324.67	^{2/} N.M.	222.41	156.86
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	5.29	4.37	4.42	11.26
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	8.03	5.13	5.12	14.16
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	4.27	2.95	3.07	7.75
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	19.06	16.35	17.04	28.69
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.81	0.68	0.69	0.69
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.68	0.80	0.55	1.19
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ^{3/}	เท่า	7.18	7.99	8.12	13.46
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ^{4/} (Cash basis)	เท่า	0.61	0.29	0.49	0.61
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	0.00	0.00	0.00	292.75

หมายเหตุ: 1/ไม่มีการจัดทำงบการเงินรวม สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทย่อยได้เลิกกิจการในระหว่างปี 2562

2/N.M. เนื่องจากค่าที่คำนวณได้ติดลบ จึงไม่สามารถตีความหมายได้

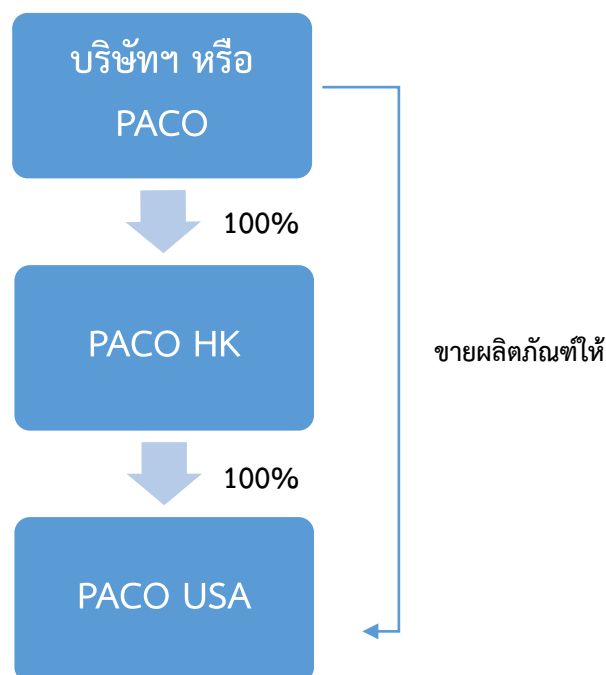
3/คำนวณจากผลรวมของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หารด้วย ดอกเบี้ยจ่าย

4/คำนวณจากผลรวมของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หารด้วย ผลรวมของหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย และหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 ความเป็นมาเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการดำเนินการ

ในปี 2558 บริษัท เพอร์ซิเด็นท์ ออโตโมบิล อินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยในต่างประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อกระจายฐานลูกค้าและส่วนแบ่งทางการตลาดให้ครอบคลุมกลุ่มประเทศที่จะเข้าไปลงทุนให้มีจำนวนเพิ่มมากขึ้น โดยเริ่มจากการตั้งบริษัทย่อยที่ประเทศฮ่องกง (“PACO HK”) โดยบริษัท ถือหุ้นร้อยละ 100 เพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทย่อยอื่น ๆ ในประเทศต่าง ๆ ที่บริษัท จะจัดตั้งในอนาคต และได้จัดตั้งบริษัทย่อยที่ประเทศสหรัฐอเมริกา (“PACO USA”) โดยให้บริษัท PACO HK ถือหุ้นร้อยละ 100 เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยดำเนินการซื้อขายผลิตภัณฑ์จากบริษัท โดยตรงและซื้อขายผลิตภัณฑ์ตามหลักนโยบายของบริษัทฯ ด้านราคาและการจ่ายชำระสินค้า



อย่างไรก็ตาม เนื่องจากนโยบายของฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ณ ขณะนั้นต้องการที่จะมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ในภูมิภาคอื่น รวมทั้งมุ่งเน้นการบริหารจัดการด้านต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น บริษัทฯ จึงได้พิจารณาเลิกกิจการ PACO USA และได้ดำเนินการเลิกกิจการแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2560 ส่งผลให้ในงบการเงินปี 2560 ของบริษัทฯ ตัดลูกหนี้การค้าจากบริษัท PACO USA เป็นค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 14.93 ล้านบาท โดยได้รับชำระจากการเลิกกิจการของบริษัท PACO USA จำนวน 14.79 ล้านบาท และบริษัทฯ ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 4.08 ล้านบาท ต่อมาในปี 2561 เนื่องจากบริษัท PACO HK ที่จัดตั้งมาเพื่อดำเนินธุรกิจด้านการลงทุนในต่างประเทศ ในขณะนั้นไม่มีรายการดำเนินการในการบริหารจัดการแต่อย่างใด บริษัทฯ จึงได้มีมติพิจารณาเลิกกิจการ PACO HK และได้ดำเนินการเลิกกิจการแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 6 มิถุนายน 2562 ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเงินคืนจำนวน 1.2 ล้านบาทจากการเลิกกิจการของ PACO HK และบริษัทฯ ได้ตัดรายการเงินลงทุนในบริษัทย่อยออกจากบัญชีและรับรู้กำไรจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อยจำนวน 0.07 ล้านบาทเป็นรายได้อื่นในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมตามที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินประจำปี 2562

16.2 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิต นำเข้าและจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอะไหล่เครื่องปรับอากาศรถยนต์ทดแทนให้แก่ลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งการส่งออกสินค้าครอบคลุมถึงตลาดในทวีปเอเชีย อเมริกาเหนือ ยุโรป อเมริกาใต้ ออสเตรเลีย และแอฟริกา โดยมีผลิตภัณฑ์หลักได้แก่ (1) คอยล์ร้อน (Condenser) และ (2) คอยล์เย็น (Evaporator) สัดส่วนรายได้จากคอยล์ร้อนและคอยล์เย็นคิดเป็นอัตราเฉลี่ยร้อยละ 73.65 และร้อยละ 20.12 ของรายได้รวมจากการขายในปี 2560 - 2562 ตามลำดับ และคิดเป็นร้อยละ 66.97 และร้อยละ 23.58 ของรายได้รวมจากการขายในปี 2563

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีธุรกิจซื้อมาเพื่อจำหน่าย โดยผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาและจำหน่ายไป เป็นผลิตภัณฑ์จำพวกอะไหล่เครื่องปรับอากาศรถยนต์ทั้งสิ้น เช่น คอมเพรสเซอร์ อินเตอร์คูลเลอร์ และสารทำความเย็น R134a เป็นต้น โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจซื้อมาเพื่อจำหน่ายคิดเป็นอัตราเฉลี่ยร้อยละ 4.86 ของรายได้รวมจากการขายในปี 2560 - 2562 และร้อยละ 8.36 ของรายได้รวมจากการขายในปี 2563

ทั้งนี้ ธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นผู้ใช้รถยนต์ที่มีอายุการใช้งานมานาน โดยเฉพาะกลุ่มรถยนต์ที่มีอายุ 5 ปีขึ้นไป ส่งผลให้นับจากปี 2560 เป็นต้นมา บริษัทฯ มีปัจจัยสนับสนุนในการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากนโยบายรถยนต์คันแรกที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 16 กันยายน 2554 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เพื่อกระตุ้นให้ประชาชนซื้อรถใหม่ จากการที่สามารถรับเงินภาษีคืนจากการซื้อรถได้ ส่งผลให้ปริมาณการขายรถยนต์ในประเทศในช่วงเวลานั้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และบริษัทฯ เริ่มรับรู้การเข้ามาของกลุ่มลูกค้าที่ซื้อรถยนต์ในช่วงเวลาดังกล่าวมากขึ้นตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา

รายได้จากการขาย แบ่งตามกลุ่มลูกค้า	งบการเงินรวม						งบการเงิน ^{1/}	
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(1) รายได้จากการขายลูกค้ากลุ่ม REM	758.82	96.76	622.22	96.48	659.76	97.26	616.55	92.45
(2) รายได้จากการขายลูกค้ากลุ่ม OES	18.11	2.31	14.23	2.21	15.75	2.32	44.25	6.63
(3) รายได้จากการขายลูกค้ากลุ่ม OEM	7.26	0.93	8.48	1.31	2.82	0.42	6.13	0.92
รวมรายได้จากการขาย	784.19	100.00	644.93	100.00	678.33	100.00	666.93	100.00

หมายเหตุ: ^{1/}ไม่มีการจัดทำงบการเงินรวม สำหรับปี 2563 ของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทย่อยได้เลิกกิจการในระหว่างปี 2562

ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าเป้าหมายบริษัทฯ สามารถจำแนกเป็น 3 ประเภทตามชนิดของผลิตภัณฑ์ที่ลูกค้าซื้อ ได้แก่ (1) กลุ่มลูกค้า REM หรือกลุ่มผู้ค้าชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ที่ซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เพื่อนำไปจำหน่ายและ/หรือให้บริการให้กับผู้บริโภคในตลาดอะไหล่รถยนต์ทดแทน อาทิ ร้านค้าอะไหล่รถยนต์ เป็นต้น (2) กลุ่มลูกค้า OES หรือกลุ่มผู้จัดหาวัตถุดิบที่ซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เพื่อนำไปรองรับการซ่อมหรือเปลี่ยนอะไหล่รถยนต์ตามศูนย์บริการรถยนต์ และ (3) กลุ่มลูกค้า OEM หรือกลุ่มผู้ประกอบการรถยนต์ที่ซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เพื่อนำไปประกอบรถยนต์ โดยมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มลูกค้า REM กลุ่มลูกค้า OES และกลุ่มลูกค้า OEM คิดเป็นอัตราเฉลี่ยร้อยละ 96.84 ร้อยละ 2.28 และร้อยละ 0.88 ของรายได้รวมจากการขายในปี 2560 - 2562 ตามลำดับ และสำหรับปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 92.45 ร้อยละ 6.63 และร้อยละ 0.92 ของรายได้รวมจากการขายในปี 2563 ตามลำดับ

16.3 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

ตารางต่อไปนี้แสดงโครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 – 2562 และปี 2563 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการขาย แบ่งตามผลิตภัณฑ์	งบการเงินรวม						งบการเงิน ^{1/}	
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
คอยล์ร้อน (Condenser)	580.42	72.19	482.48	72.66	489.34	70.51	446.64	65.45
คอยล์เย็น (Evaporator)	167.68	20.85	129.56	19.51	126.70	18.25	157.29	23.05
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ^{2/}	36.09	4.49	32.89	4.96	62.29	8.98	63.00	9.23
รวมรายได้จากการขาย ผลิตภัณฑ์	784.19	97.53	644.93	97.13	678.33	97.74	666.93	97.73
รายได้อื่น ^{3/}	19.86	2.47	19.07	2.87	15.67	2.26	15.49	2.27
รวมรายได้	804.05	100.00	664.00	100.00	694.00	100.00	682.42	100.00

หมายเหตุ: ^{1/}ไม่มีการจัดทำงบการเงินรวม สำหรับปี 2563 ของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทย่อยได้เลิกกิจการในระหว่างปี 2562

^{2/}ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย คอมเพรสเซอร์ และ สารทำความเย็น R134a เป็นต้น

^{3/}รายได้อื่น ประกอบไปด้วย รายได้จากการขายเศษซาก รายได้เงินสดเชยบัตรเครดิต รายได้ค่าบริการ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

รายได้จากการขายของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย รายได้จากการผลิตและจำหน่ายคอยล์ร้อน คอยล์เย็น เป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยในปี 2560 – 2562 มีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายทั้งสองผลิตภัณฑ์จำนวน 748.10 ล้านบาท จำนวน 612.04 ล้านบาท และจำนวน 616.04 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.04 ร้อยละ 92.17 และร้อยละ 88.76 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยในปี 2563 บริษัทฯ ยังคงมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายทั้งสองผลิตภัณฑ์เป็นรายได้หลักจำนวน 603.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 88.50 ของรายได้รวม

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบปรับอากาศ ในรถยนต์ ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาเพื่อจำหน่าย อาทิ สายน้ำยา รีชีฟเวอร์/ดรายเออร์ คอมเพรสเซอร์ อินเตอร์คูลเลอร์ และ สารทำความเย็น R134a นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่น ๆ ประกอบไปด้วยรายได้จากการขายเศษซากที่เกิดจากกระบวนการการผลิตและรายได้เงินสดเชยบัตรเครดิต รายได้ค่าบริการ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

บริษัทฯ สามารถอธิบายรายได้จากการขายสินค้าของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

● คอยล์ร้อน (Condenser)

รายได้จากการขาย คอยล์ร้อน (Condenser) ภายในและต่างประเทศ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ในประเทศ	165.83	28.57	159.44	33.05	175.23	35.81	158.80	35.55
ต่างประเทศ	414.59	71.43	323.04	66.95	314.11	64.19	287.84	64.45
รวมรายได้จากการขาย	580.42	100.00	482.48	100.00	489.34	100.00	446.64	100.00

รายได้จากการผลิตและจำหน่ายคอยล์ร้อนของบริษัทฯ ในปี 2560 – 2562 มีจำนวน 580.42 ล้านบาท จำนวน 482.48 ล้านบาท และจำนวน 489.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 72.19 ร้อยละ 72.66 และร้อยละ 70.51 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการจากการผลิตและจำหน่ายคอยล์ร้อนรวม จำนวน 446.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.45 ของรายได้รวมของบริษัทฯ

ปี 2560 – 2562 และปี 2563 ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการส่งออกไปยังต่างประเทศจำนวน 414.59 ล้านบาท จำนวน 323.04 ล้านบาท จำนวน 314.11 ล้านบาทและจำนวน 287.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71.43 ร้อยละ 66.95 ร้อยละ 64.19 และร้อยละ 64.45 ของรายได้จากการขายคอยล์ร้อน ตามลำดับ ซึ่งมีลูกค้าที่สำคัญ ได้แก่ กลุ่มลูกค้าประเทศตะวันออกกลาง กลุ่มลูกค้าประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ไม่รวมประเทศไทย) และ กลุ่มลูกค้าประเทศเอเชียใต้ โดยมีกลุ่มลูกค้าประเทศยุโรป และกลุ่มลูกค้าประเทศอเมริกาเหนือเป็นส่วนน้อย ส่วนที่เหลือเป็นการขายในประเทศ จำนวน 165.83 ล้านบาท จำนวน 159.44 ล้านบาท จำนวน 175.23 ล้านบาท และจำนวน 158.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.57 ร้อยละ 33.05 ร้อยละ 35.81 และร้อยละ 35.55 ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการขายคอยล์ร้อนลดลงจากจำนวน 580.42 ล้านบาทในปี 2560 เหลือจำนวน 482.48 ล้านบาทในปี 2561 หรือลดลงจำนวน 97.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.87 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการส่งออกไปยังต่างประเทศลดลงจำนวน 91.55 หรือคิดเป็น 22.08 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2561 จากจำนวน 414 ล้านบาท เหลือจำนวน 323.04 ล้านบาท โดยกลุ่มประเทศตะวันออกกลางเป็นกลุ่มลูกค้าส่งออกที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งลดลงจากจำนวน 205.94 ล้านบาทในปี 2560 เหลือจำนวน 142.32 ล้านบาทในปี 2561 ลดลงจำนวน 63.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.89 เนื่องจากตลาดในกลุ่มประเทศตะวันออกกลางได้มีการเปลี่ยนแปลงระเบียบการนำเข้าและภาษีศุลกากร ส่งผลให้ลูกค้าในตลาดกลุ่มประเทศตะวันออกกลางของบริษัทฯ ชะลอการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์จากบริษัทฯ

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายคอยล์ร้อนจำนวน 482.48 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 6.86 หรือคิดเป็นร้อยละ 1.42 เมื่อเทียบกับปี 2561 มาจากการเติบโตของยอดขายในประเทศซึ่งเติบโตขึ้น 15.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.90 ส่วนเมื่อเทียบกับ 2561 ในส่วนรายได้จากการส่งออกของบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อยจำนวน 8.93 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2.76 เป็นผลมาจากการแข่งขันทางด้านราคาในแถบอเมริกาเหนือค่อนข้างสูง และต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ ที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่งในประเทศจีน จึงทำให้รายได้จากการขายคอยล์ร้อนในตลาดอเมริกาเหนือลดลงจาก 57.03 ล้านบาทในปี 2561 เหลือจำนวน 2.67 ล้านบาทในปี 2562 หรือลดลงจำนวน 54.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 95.31 อย่างไรก็ตาม สถานะการณ์เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงระเบียบการนำเข้าและภาษีศุลกากรในกลุ่มประเทศตะวันออกกลางมีความชัดเจนขึ้น ทำให้ลูกค้าในตลาดกลุ่มประเทศตะวันออกกลางมีความเข้าใจในมาตรการการนำเข้า

สินค้าฉบับใหม่มากขึ้นและกลับมาสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทฯ ตามเดิม โดยในปี 2562 รายได้จากกลุ่มลูกค้าในตลาดตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นจากจำนวน 142.32 ล้านบาทในปี 2561 เป็นจำนวน 180.80 ล้านบาทในปี 2562 ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 37.48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.04 จึงทำให้ในภาพรวมของรายได้จากการส่งออกคอยล์ร้อนไปยังประเทศของ บริษัทฯ ในปี 2562 ลดลงเพียงเล็กน้อย

สำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายคอยล์ร้อนรวม จำนวน 446.64 ล้านบาท ลดลงจำนวน 42.70 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.73 เมื่อเทียบกับปี 2562 เป็นผลมาจากสถานการณ์ COVID-19 ที่มีความเริ่มต้นตั้งแต่ช่วงไตรมาส 1 และเพิ่มความรุนแรงขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2563 ส่งผลให้เศรษฐกิจและการบริโภคภาคเอกชนในแต่ละประเทศหดตัวอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2563 การส่งออกของไทยชะลอตัวเนื่องจากประสบปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์เพื่อบรรทุกสินค้าในการขนส่งออกไปยังต่างประเทศ ทำให้การส่งออกของบริษัทฯ ชะลอตัวและรายได้จากการส่งออกไปยังต่างประเทศลดลงจากจำนวน 314.11 ล้านบาทเหลือจำนวน 287.84 ล้านบาท หรือลดลงจำนวน 26.27 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 8.36 เมื่อเทียบกับปี 2562 จากการที่ลูกค้าในหลาย ๆ ประเทศ ชะลอการสั่งซื้อ ส่วนรายได้จากการขายคอยล์ร้อนในประเทศลดลงจากจำนวน 175.23 ล้านบาทในปี 2562 เหลือจำนวน 158.80 ล้านบาทในปี 2563 ลดลงจำนวน 16.43 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 9.38 ซึ่งเป็นผลมาจากเศรษฐกิจและการบริโภคภาคเอกชนในประเทศหดตัวลงจากสถานการณ์ COVID-19

● คอยล์เย็น (Evaporator)

รายได้จากการขาย คอยล์เย็น (Evaporator) ภายในและ ต่างประเทศ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ในประเทศ	62.02	36.99	55.21	42.61	59.30	46.80	95.78	60.89
ต่างประเทศ	105.66	63.01	74.35	57.39	67.40	53.20	61.51	39.11
รวมรายได้จากการขาย	167.68	100.00	129.56	100.00	126.70	100.00	157.29	100.00

รายได้จากการขายคอยล์เย็นรวมของบริษัทฯ ในปี 2560 – 2562 มีจำนวน 167.68 ล้านบาท จำนวน 129.56 ล้านบาท และจำนวน 126.70 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นร้อยละ 20.85 ร้อยละ 19.51 และร้อยละ 18.25 เมื่อเทียบกับรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายคอยล์เย็นรวม จำนวน 157.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.05 ของรายได้รวมของบริษัทฯ

ปี 2560 – 2562 และปี 2563 รายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการส่งออกไปยังต่างประเทศจำนวน 105.66 ล้านบาท จำนวน 74.35 ล้านบาท จำนวน 67.40 ล้านบาท และจำนวน 61.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.01 ร้อยละ 57.39 ร้อยละ 53.20 และร้อยละ 39.11 ของรายได้จากการขายคอยล์เย็น ตามลำดับ ส่วนที่เหลือเป็นการขายในประเทศจำนวน 62.02 ล้านบาท จำนวน 55.21 ล้านบาท จำนวน 59.30 ล้านบาท และจำนวน 95.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.99 ร้อยละ 42.61 ร้อยละ 46.80 และร้อยละ 60.89 ตามลำดับ

โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการขายคอยล์เย็นจำนวน 129.56 ล้านบาท ลดลงจำนวน 38.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.74 เมื่อเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักมาจากรายได้ในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลงจากจำนวน 52.30 ล้านบาทในปี 2560 เหลือจำนวน 36.22 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งลดลงจำนวน 16.08 ล้านบาท หรือ

ลดลงร้อยละ 30.76 เนื่องจากบริษัทฯ เผชิญกับการแข่งขันด้านราคาจากคู่แข่งในประเทศจีน ในตลาดกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกทั้งรายได้ในกลุ่มประเทศตะวันออกเฉียงกลางลดลงจากจำนวน 26.93 ล้านบาทในปี 2560 เหลือจำนวน 12.75 ล้านบาทในปี 2561 หรือลดลงจำนวน 14.18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 52.66 เนื่องจากหลาย ๆ ประเทศในตะวันออกเฉียงใต้ได้มีการออกมาตรการเกี่ยวกับการนำเข้าสินค้าฉบับใหม่ ส่งผลให้ลูกค้าในตลาดตะวันออกเฉียงกลางของบริษัทฯ ชะลอการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ รายได้จากการขายคอยล์เย็นในประเทศลดลงจำนวน 6.81 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 10.99 จากจำนวน 62.02 ล้านบาทในปี 2560 เหลือจำนวน 55.21 ล้านบาทในปี 2561

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการขายคอยล์เย็นจำนวน 126.70 ล้านบาท หรือลดลง 2.86 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2.21 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ในประเทศอินเดียซึ่งอยู่ในกลุ่มประเทศเอเชียใต้ โดยลดลงจากจำนวน 8.54 ล้านบาท ในปี 2561 เหลือจำนวน 2.21 ล้านบาทในปี 2562 ลดลงจำนวน 6.35 ล้านบาท หรือลดลง 6.33 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 74.12 เนื่องจากบริษัทฯ ประสบการแข่งขันด้านราคาจากคู่แข่งในประเทศจีน อย่างไรก็ดี ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายคอยล์เย็นภายในประเทศเพิ่มขึ้นจากจำนวน 55.21 ล้านบาทในปี 2561 เป็นจำนวน 59.30 ล้านบาทในปี 2562 เพิ่มขึ้น 4.09 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 7.41

สำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายคอยล์เย็นทั้งในและต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากจำนวน 126.70 ล้านบาทในปี 2562 เป็นจำนวน 157.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 30.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.15 สาเหตุหลักมาจากการบริษัทฯ มีรายได้จากในประเทศเพิ่มขึ้นจากจำนวน 59.30 ล้านบาทในปี 2562 เป็นจำนวน 95.78 ล้านบาทในปี 2563 เพิ่มขึ้นจำนวน 36.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 61.51 เนื่องจากในปี 2563 บริษัทฯ ได้ร่วมมือทำโครงการใหม่ร่วมกับลูกค้ารายหนึ่งในประเทศในการผลิตคอยล์เย็นชนิด Laminate Superslim Evaporator ให้กับลูกค้ารายดังกล่าว

● ผลิตภัณฑ์อื่น

รายได้จากการขาย ผลิตภัณฑ์อื่น	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
คอมเพรสเซอร์	11.65	32.27	10.82	32.91	25.20	40.45	22.65	35.96
สารทำความเย็น R134a	4.26	11.81	3.97	12.05	12.83	20.60	16.66	26.44
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ	20.18	55.92	18.10	55.04	24.26	38.95	23.69	37.60
รวมรายได้จากการขาย	36.09	100.00	32.89	100.00	62.29	100.00	63.00	100.00

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่ใช้ในระบบปรับอากาศรถยนต์ ได้แก่ คอมเพรสเซอร์ และสารทำความเย็น R134a เป็นส่วนใหญ่ นอกจากนี้ ยังมีผลิตภัณฑ์อื่น อาทิ อินเตอร์คูลเลอร์ ออยล์คูลเลอร์ (Oil Cooler) วาล์วลดความดัน (Expansion Valve) ในปี 2560 – 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นจำนวน 36.09 ล้านบาทจำนวน 32.89 ล้านบาท และจำนวน 62.29 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับปี 2560 อย่างไรก็ตาม ในปี 2562 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 62.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 29.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 89.40 เมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องมาจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สำหรับซื้อมาเพื่อจำหน่ายได้แก่ คอมเพรสเซอร์ และสารทำความเย็น R134a ภายในประเทศสูงขึ้น

สำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากจำนวน 62.29 ล้านบาทในปี 2562 เป็นจำนวน 63.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.13 สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ สามารถรักษาระดับรายได้จากการขายคอมเพรสเซอร์และสารทำความเย็น R134a ที่เพิ่มขึ้นในปี 2562 เมื่อเทียบกับปี 2561 ได้

- **รายได้อื่น**

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย รายได้จากการเช่าซากผลิตภัณฑ์ซึ่งเกิดจากกระบวนการการผลิตรายได้ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น สำหรับในปี 2560 – 2562 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 19.86 ล้านบาท จำนวน 19.07 ล้านบาท จำนวน 15.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.47 ร้อยละ 2.87 และร้อยละ 2.26 ของรายได้รวมทั้งหมด ตามลำดับ และสำหรับปี 2563 มีมูลค่าเท่ากับ 15.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.27 ของรายได้รวมทั้งหมด

บริษัทฯ มีรายได้อื่นลดลงจากจำนวน 19.86 ล้านบาทในปี 2560 เหลือจำนวน 19.07 ล้านบาทในปี 2561 หรือลดลงร้อยละ 3.96 เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้อื่นที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-Time Other Revenue) จากการยกเลิกโครงการที่ทำร่วมกับลูกค้ารายหนึ่งไป จึงทำให้มีรายได้จากการขายโครงการนั้นจำนวน 2.94 ล้านบาท และในปี 2561 บริษัทฯ ไม่มีรายได้อื่นจากการยกเลิกโครงการดังกล่าวอีกต่อไป

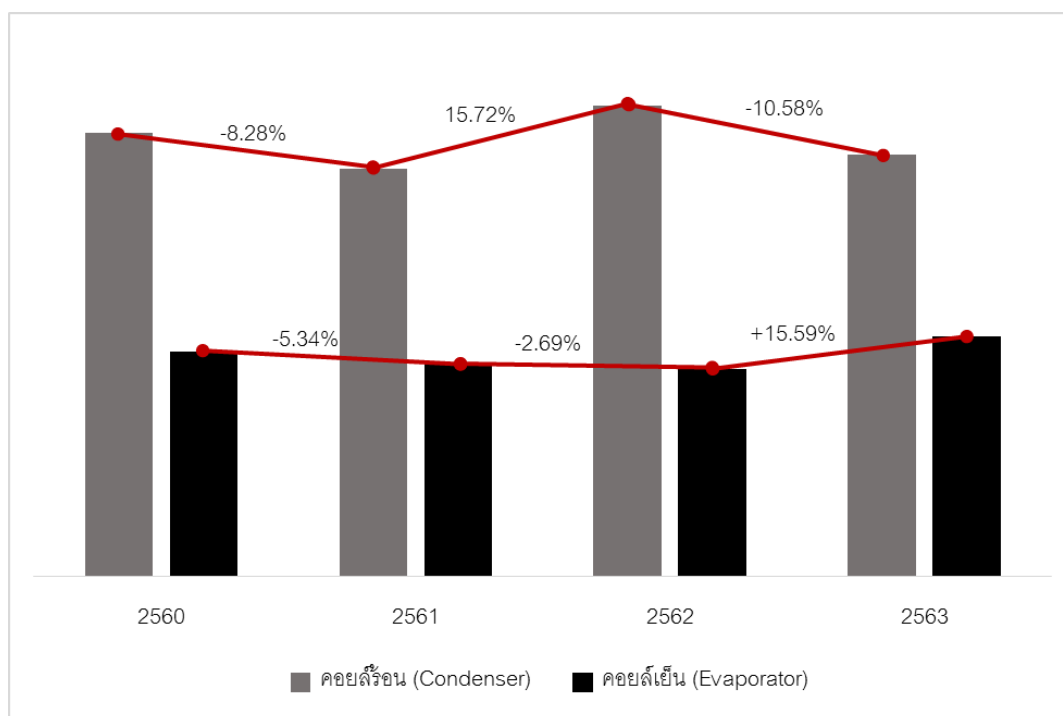
บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 19.07 ล้านบาทในปี 2561 เหลือจำนวน 15.67 ล้านบาทในปี 2562 ลดลงจำนวน 3.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.83 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเศษซากลดลงจากจำนวน 10.86 ล้านบาท เหลือจำนวน 7.72 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.86 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2561

สำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้อื่นลดลงเล็กน้อยจากจำนวน 15.67 ล้านบาทในปี 2562 เหลือจำนวน 15.49 ล้านบาทใน ลดลง 0.18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.17

การวิเคราะห์จำนวนขาย (ชิ้น) และราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยของคอยล์ร้อยและคอยล์เย็น

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์หลากหลายรุ่นและมีราคาที่แตกต่างกัน มากกว่า 2,600 รุ่น โดยปกติราคาสินค้าภายใต้แบรนด์ PACO จะมีราคาต่ำกว่าราคาสินค้าที่เป็น Original Part หรือ ศูนย์บริการรถยนต์ของค่ายรถต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม การกำหนดราคาขายสินค้า PACO ขึ้นอยู่กับ ความนิยมในแบรนด์รถหรือรุ่นรถในช่วงเวลานั้น ๆ และในแต่ละประเทศ เช่น Toyota VIOS และ Honda CITY ซึ่งเป็นที่นิยมในตลาดรถยนต์ประเทศไทย หรือซึ่งจัดเป็น Fast Moving Product บริษัทฯ อาจจะมีส่วนลด (Discount) จากราคามาตรฐาน (Price List) ของบริษัทฯ ในขณะที่ Mini Cooper และ AUDI ซึ่งเป็น Slow Moving Product ในประเทศไทย บริษัทฯ อาจจะมีส่วนเพิ่ม (Premium) จากราคามาตรฐาน (Price List) ของบริษัทฯ ดังนั้น ภาพรวมของราคาเฉลี่ยต่อหน่วยสูงหรือต่ำ ขึ้นอยู่กับปัจจัยดังกล่าวข้างต้น แต่อย่างไรก็ตามเพื่อให้ทราบถึง สาเหตุ และแนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงของยอดขาย

กราฟแสดงการเปลี่ยนแปลงปริมาณการขายในผลิตภัณฑ์



	คอยล์ร้อน	คอยล์เย็น
ปี 2561 เทียบ 2560	สำหรับปี 2561 บริษัท มีรายได้จากการขายคอยล์ร้อนจำนวน 482.48 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 16.87 ในขณะที่จำนวนขายคอยล์ร้อน ลดลงร้อยละ 8.28 มีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มประเทศตะวันออกกลางมีคำสั่งซื้อลดลง	สำหรับปี 2561 บริษัท มีรายได้จากการขายคอยล์เย็นจำนวน 129.56 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 22.74 โดยจำนวนผลิตภัณฑ์ขายได้ลดลง ร้อยละ 5.34 มีสาเหตุหลักมาจากจำนวนขายในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลง และการแข่งขันด้านราคาจากประเทศจีน
ปี 2562 เทียบ 2561	สำหรับปี 2562 บริษัท มีรายได้จากการขายคอยล์ร้อนจำนวน 489.34 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียงร้อยละ 1.42 ในขณะที่จำนวนผลิตภัณฑ์ที่ขายได้เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 15.72 โดยมีสาเหตุมาจากจำนวนการขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มประเทศตะวันออกกลางเริ่มกลับมาซื้อขายตามปกติ ในขณะที่จำนวนผลิตภัณฑ์ขายประเทศไทยค่อนข้างใกล้เคียงกับปีที่แล้ว	สำหรับปี 2562 บริษัท มีรายได้จากการขายคอยล์เย็นจำนวน 126.70 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.21 โดยจำนวนผลิตภัณฑ์ขายได้ลดลง ร้อยละ 2.69 โดยยังคงมีการแข่งขันด้านราคาจากผู้ผลิตจากประเทศจีน แต่ประเทศกลุ่มตะวันออกกลางเริ่มกลับมาสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ตามปกติ
ปี 2563 เทียบ 2562	สำหรับปี 2563 บริษัท มีรายได้จากการขายคอยล์ร้อนจำนวน 446.64 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.73 และมีจำนวนผลิตภัณฑ์ที่ขายได้ลดลงร้อยละ 10.58 โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนการขายที่ลดลงในกลุ่มลูกค้าในประเทศ และกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้	สำหรับปี 2563 บริษัท มีรายได้จากการขายคอยล์เย็นจำนวน 157.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.15 และมีจำนวนผลิตภัณฑ์ที่ขายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.59 โดยเป็นผลมาจากบริษัท ได้ร่วมมือมีการทำโครงการใหม่ร่วมกับคู่ค้ารายหนึ่งในประเทศในการผลิตคอยล์เย็นในประเทศ

ต้นทุนการขาย

ตารางต่อไปนี้แสดงโครงสร้างต้นทุนการขายของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 - 2562 และปี 2563 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนขาย	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนค่าวัสดุดิบและสินค้า	437.80	66.86	317.77	58.40	348.88	61.00	326.07	64.72
ต้นทุนแรงงาน	117.29	17.91	131.39	24.14	123.16	21.54	97.17	19.29
ค่าโชห่วย	93.88	14.34	89.77	16.50	90.06	15.75	79.96	15.87
อื่น ๆ	5.83	0.89	5.24	0.96	9.80	1.71	0.60	0.12
ต้นทุนการขายรวม	654.80	100.00	544.17	100.00	571.90	100.00	503.80	100.00

ต้นทุนขายของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วย (1) ต้นทุนค่าวัสดุดิบทางตรงในการผลิตสินค้า (Direct material cost) ของบริษัทฯ เช่น แท่งหลอดอลูมิเนียม (Aluminum Tube) อลูมิเนียมฟอยล์ (Aluminium Foil) เป็นต้น และต้นทุนค่าสินค้าเพื่อธุรกิจซื้อเข้ามาจำหน่าย (2) ค่าต้นทุนแรงงานในการผลิต (Labor cost) (3) ค่าโชห่วยหรือค่าใช้จ่ายในการผลิต (Manufacturing overhead cost) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่แปรผันตามการผลิต เช่น ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร และค่าซ่อมบำรุง เป็นต้น และ (4) ต้นทุนการขายอื่น เช่น ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย และค่าใช้จ่ายปรับลดมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปเป็นมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ เป็นต้น

สำหรับปี 2560 - 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนการขายรวมจำนวน 654.80 ล้านบาท จำนวน 544.17 ล้านบาท และจำนวน 571.90 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 544.17 ล้านบาท ลดลงจำนวน 110.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.90 เมื่อเทียบกับปี 2561 และสำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนขายรวมเพิ่มเป็น 571.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 27.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.10 เมื่อเทียบกับปี 2561 และสำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 503.80 ล้านบาท ลดลงจำนวน 68.10 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 11.91 เมื่อเทียบกับปี 2562

ต้นทุนขายต่อ รายได้จากการขาย	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนค่าวัสดุดิบและสินค้า	437.80	55.83	317.77	49.27	348.88	51.43	326.07	48.89
ต้นทุนแรงงาน	117.29	14.96	131.39	20.37	123.16	18.16	97.17	14.57
ค่าโชห่วย	93.88	11.97	89.77	13.92	90.06	13.28	79.96	11.99
อื่น ๆ	5.83	0.74	5.24	0.82	9.80	1.44	0.60	0.09
ต้นทุนการขายรวม	654.80	83.50	544.17	84.38	571.90	84.31	503.80	75.54
รายได้จากการขาย	784.19	100.00	644.93	100.00	678.33	100.00	666.93	100.00

โดยอัตราส่วนต้นทุนการขายรวมต่อรายได้จากการขายรวมตลอดระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง มีสัดส่วนค่อนข้างคงที่โดยมีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 83.50 ร้อยละ 84.38 และร้อยละ 84.31 สำหรับปี 2560 - 2562 ตามลำดับ และสำหรับปี 2563 มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 75.54 ซึ่งในปี 2563 มีการลดลงของต้นทุนการผลิตอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

● **ต้นทุนค่าวัตถุดิบและสินค้า (Direct Materials)**

เนื่องจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปัจจุบันเป็นโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ ดังนั้นวัตถุดิบในการผลิตจึงเป็นสิ่งจำเป็นที่ใช้ในการผลิต และบริษัทฯ จะใช้วัตถุดิบจำพวกอลูมิเนียม เช่น แท่งอลูมิเนียม (Aluminum Tube) อลูมิเนียมฟอยล์ (Aluminium Foil) เป็นวัตถุดิบหลัก เนื่องจากเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตทั้งคอยล์ร้อนและคอยล์เย็น โดยบริษัทฯ มีการนำเข้าวัตถุดิบดังกล่าวจากทั้งในและต่างประเทศเช่น จีน และเกาหลีใต้ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจซื้อเข้ามาเพื่อจำหน่าย ซึ่งเป็นการซื้อสินค้าจากคู่ค้าแล้วนำมาจำหน่ายต่อเพื่อทำกำไร โดยสินค้าบางชนิดบริษัทฯ จะซื้อในปริมาณมาก เพื่อให้มีอำนาจต่อรองสูง รวมทั้งสินค้าบางชนิดที่คู่ค้าไม่มีช่องทางต้องอาศัยช่องทางในการจำหน่ายของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีอำนาจต่อรองสูง และได้เงื่อนไขการค้าสินค้าซื้อเข้ามาจำหน่ายไปที่เป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และได้รับความพึงพอใจจากคู่ค้า

ต้นทุนค่าวัตถุดิบและสินค้า ต่อรายได้จากการขาย	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนค่าวัตถุดิบและสินค้า	437.80	55.83	317.77	49.27	348.88	51.43	326.07	48.89
รายได้จากการขาย	784.19	100.00	644.93	100.00	678.33	100.00	666.93	100.00

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าวัตถุดิบและสินค้าจำนวน 317.77 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 120.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.42 จากจำนวน 437.80 ล้านบาทในเมื่อเทียบกับปี 2560 จำนวน 437.80 ล้านบาท และสำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าวัตถุดิบและสินค้าเพิ่มเป็น 348.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 31.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.79 จากจำนวน 317.77 ล้านบาทในปี 2561 และสำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าวัตถุดิบและสินค้าจำนวน 326.07 ล้านบาท ลดลงจำนวน 22.81 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.54 จากจำนวน 348.88 ล้านบาทในปี 2562 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นและลดลงของต้นทุนค่าวัตถุดิบและสินค้าข้างต้น แปรผันตรงตามการเพิ่มขึ้นและลดลงของรายได้จากการขายได้ในแต่ละงวด ประกอบกับการเพิ่มขึ้นและลดลงของราคาวัตถุดิบในแต่ละงวด ยกตัวอย่างเช่น ราคาเฉลี่ยของอลูมิเนียมในปี 2563 ที่บริษัทฯ ได้จัดซื้อเข้ามามีมูลค่าต่ำกว่าราคาเฉลี่ยของอลูมิเนียมในปี 2562 ที่บริษัทฯ ได้จัดซื้อเข้ามา ทำให้สัดส่วนของต้นทุนอลูมิเนียมเมื่อเทียบกับต้นทุนวัตถุดิบที่นำมาใช้ในการผลิตทั้งหมดลดลงจากร้อยละ 63.91 ในปี 2562 เหลือร้อยละ 54.50 ในปี 2563 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนต้นทุนค่าวัตถุดิบและสินค้าต่อรายได้จากการขายอยู่ในระดับคงที่ โดยเฉลี่ยปี 2560-2562 คิดเป็นร้อยละ 52.41 และในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 48.89

● **ต้นทุนแรงงาน (Direct Labor)**

เนื่องจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปัจจุบันเป็นโรงงานผลิตรถยนต์ เช่น คอยล์ร้อนและคอยล์เย็น ซึ่งจะมีกระบวนการผลิตอยู่หลายขั้นตอนย่อย โดยในแต่ละขั้นตอนยังมีความจำเป็นต้องใช้แรงงานอยู่ ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีแรงงานในสายงานผลิตอยู่จำนวนมากซึ่งประกอบไปด้วย (1) พนักงานรายวัน ซึ่งประกอบด้วยแรงงานไทยและแรงงานต่างด้าวที่ได้ขึ้นทะเบียนแรงงานต่างด้าวเรียบร้อยแล้ว โดยส่วนใหญ่เป็นแรงงานสัญชาติเมียนมาร์ และ (2) พนักงานรายเดือน ได้แก่พนักงานส่วนสำนักงานในฝ่ายการผลิต และพนักงานฝ่ายอื่น ๆ ที่จัดอยู่ในต้นทุนการผลิต โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนพนักงานที่คิดเป็นต้นทุนการผลิต (คน)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
พนักงานรายวัน	699	803	639	528
พนักงานรายเดือน	58	56	60	56
รวม	757	859	699	584

ต้นทุนแรงงานต่อ รายได้จากการขาย	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนแรงงาน	117.29	14.96	131.39	20.37	123.16	18.16	97.17	14.57
รายได้จากการขาย	784.19	100.00	644.93	100.00	678.33	100.00	666.93	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีจำนวนพนักงานที่คิดเป็นต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นจำนวน 102 คน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.47 สิ้นปี 2560 สาเหตุหลักมาจากในช่วงปลายปี 2561 บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องจักรประกอบผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ (Automatic Core Assembly Machine) ซึ่งเป็นเครื่องจักรใหม่ของบริษัทฯ เพื่อใช้สำหรับการประกอบคอยล์ร้อน ยังอยู่ในช่วงการทดลองและติดตั้งระบบ จึงทำให้บริษัทฯ ต้องรับแรงงานเพิ่มเพื่อรองรับคำสั่งผลิตที่เกิดขึ้น ส่งผลให้ในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนแรงงานเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560 โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนแรงงานจำนวน 131.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 14.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.02

สำหรับจำนวนพนักงานที่คิดเป็นต้นทุนการผลิต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนลดลง 160 คน หรือลดลงร้อยละ 18.63 เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนพนักงานที่คิดเป็นต้นทุนการผลิต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเครื่องจักรประกอบผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ (Automatic Core Assembly Machine) ได้รับการติดตั้งระบบและดำเนินการได้เต็มที่ อีกทั้งมีการนำเครื่องจักรดังกล่าวเพิ่มเติม ทำให้ในปี 2562 เกิดการปรับกระบวนการทำงานในการผลิตเพื่อควบคุมการใช้แรงงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้กำลังการผลิตสินค้าเพิ่มขึ้นโดยใช้ชั่วโมงแรงงาน (Man-Hour) ลดลง ทำให้บริษัทฯ สามารถเริ่มที่จะลดต้นทุนค่าแรงและค่าล่วงเวลาได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนแรงงานจำนวน 123.16 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 8.23 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.02 และจากการเปลี่ยนแปลงเครื่องจักรประกอบผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ ส่งผลต่อเนื่องให้ ในปี 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าแรงจำนวน 97.17

ล้านบาท ลดลงจำนวน 25.99 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.10 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2562 จึงเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้สำคัญที่ทำให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนต้นทุนการขายรวมต่อรายได้จากการขายรวมลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากร้อยละ 18.16 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 14.57 ในปี 2563

● ค่าใช้จ่าย (Manufacturing Overhead)

ค่าใช้จ่าย	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	39.52	42.10	41.43	46.15	42.82	47.55	46.13	57.69
ค่าสาธารณูปโภค	29.10	31.00	31.85	35.48	31.88	35.40	27.64	34.57
ค่าซ่อมบำรุง	13.72	14.61	8.71	9.70	5.70	6.33	2.47	3.09
อื่นๆ	11.54	12.29	7.78	8.67	9.66	10.72	3.72	4.65
ค่าใช้จ่ายรวม	93.88	100.00	89.77	100.00	90.06	100.00	79.96	100.00

ค่าใช้จ่ายหรือค่าใช้จ่ายในการผลิต หลัก ๆ ประกอบไปด้วย (1) ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย เช่น เครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงาน แม่พิมพ์ อาคารโรงงาน และสิทธิการใช้สินทรัพย์ เป็นต้น (2) ค่าสาธารณูปโภค เช่น ค่าน้ำ ค่าไฟ โดยในปี 2560 – 2562 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าสาธารณูปโภค มีสัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายรวมเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 45.22 และร้อยละ 33.91 ตามลำดับ และสำหรับปี 2563 มีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 57.69 และร้อยละ 34.57 ตามลำดับ

สำหรับปี 2560 – 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจำนวน 93.88 ล้านบาท จำนวน 89.77 ล้านบาท และจำนวน 90.06 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจำนวน 79.96 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นและลดลงของค่าใช้จ่ายข้างต้น มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาอาคารโรงงานในปี 2561 จากการสร้างโรงงานใหม่หลังโรงงานเดิมเสร็จสิ้นในช่วงปลายปี 2560 ส่งผลให้ตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นมา จะถูกคิดค่าเสื่อมอาคารโรงงานทั้งปี และการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรจากการลงทุนซื้อเครื่องจักรเป็นประจำเพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัทฯ ประกอบกับการลดลงอย่างต่อเนื่องของค่าซ่อมบำรุงเครื่องจักร เนื่องจากบริษัทฯ สามารถใช้เครื่องจักรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และการลงทุนในเครื่องจักรที่มีเทคโนโลยีขั้นสูงขึ้น

ทั้งนี้ สำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์เพิ่มเติมจำนวน 5.89 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบจากการที่บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (TFRS 16) เรื่องสัญญาเช่า มาถือปฏิบัติครั้งแรกในปี 2563 ซึ่งกำหนดให้ผู้เช่ารับรู้สินทรัพย์และหนี้สินสำหรับสัญญาเช่าทุกรายการที่มีระยะเวลาในการเช่ามากกว่า 12 เดือน เว้นแต่สินทรัพย์อ้างอิงนั้นไม่มีมูลค่าต่ำ

ค่าเสียหายต่อ รายได้จากการขาย	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	39.52	5.04	41.43	6.42	42.82	6.31	46.13	6.92
ค่าสาธารณูปโภค	29.10	3.71	31.85	4.94	31.88	4.70	27.64	4.14
ค่าซ่อมบำรุง	13.72	1.75	8.71	1.35	5.70	0.84	2.47	0.37
อื่นๆ	11.54	1.47	7.78	1.21	9.66	1.42	3.72	0.56
ค่าเสียหายรวม	93.88	11.97	89.77	13.92	90.06	13.28	79.96	11.99
รายได้จากการขาย	784.19	100.00	644.93	100.00	678.33	100.00	666.93	100.00

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนค่าเสียหายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายอยู่ในระดับค่อนข้างคงที่ โดยเฉลี่ยปี 2560 - 2562 คิดเป็นร้อยละ 12.99 และในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 11.99

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	784.19	100.00	644.93	100.00	678.33	100.00	666.93	100.00
หัก ต้นทุนการขาย	654.80	83.50	544.17	84.38	571.90	84.31	503.80	75.54
กำไรขั้นต้น/อัตรากำไรขั้นต้น	129.39	16.50	100.76	15.62	106.43	15.69	163.13	24.46

สำหรับปี 2560 - 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์จำนวน 129.39 ล้านบาท จำนวน 100.76 ล้านบาท และจำนวน 106.43 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.50 ร้อยละ 15.62 และร้อยละ 15.69 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ และสำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์จำนวน 163.13 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.46 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นลดลงจำนวน 28.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.13 จากจำนวน 129.39 ล้านบาทในปี 2560 เหลือจำนวน 100.76 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงจำนวน 139.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.76 จากจำนวน 784.19 ล้านบาทในปี 2560 เหลือจำนวน 644.93 ล้านบาท และมีอัตราสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 83.50 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 84.38 ในปี 2561 จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 16.50 ในปี 2560 เหลือร้อยละ 15.62 ในปี 2561

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 5.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.64 จากจำนวน 100.76 ล้านบาทในปี 2561 เป็นจำนวน 106.43 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 33.40 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.18 จากจำนวน 644.93 ล้านบาทในปี 2561 เป็นจำนวน 678.33 ล้านบาท และมีอัตราสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 84.38 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 84.31 ในปี 2562 จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 15.62 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 15.69 ในปี 2562

สำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจำนวน 56.70 ล้านบาท หรือร้อยละ 53.26 จากจำนวน 106.43 ล้านบาทในปี 2562 เป็นจำนวน 163.13 ล้านบาทในปี 2563 ขณะที่บริษัทฯ มีรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อยจำนวน 11.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.68 จากจำนวน 678.33 ล้านบาทในปี 2562 เป็นจำนวน 666.93 ล้านบาท โดยอัตราสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงจากร้อยละ 84.31 ในปี 2562 เหลือร้อยละ 75.54 ในปี 2563 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่เครื่องจักรประกอบผลิตภัณฑ์อัตโนมัติ (Automatic Core Assembly Machine) ได้รับการติดตั้งระบบและดำเนินการได้เต็มที่ภายในปี 2562 ทำให้เกิดการปรับกระบวนการทำงานในการผลิตเพื่อควบคุมการใช้แรงงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ สามารถลดค่าใช้จ่ายค่าแรงและค่าล่วงเวลาได้อย่างมีนัยสำคัญ จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.59 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 24.46 ในปี 2563

ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว จะเป็นระดับมาตรฐานใหม่ของบริษัทฯ จากการนำเครื่องจักรเข้ามาใช้ทดแทนแรงงาน ทำให้ความต้องการแรงงานลดลงและทำให้ค่าใช้จ่ายแรงงานลดลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในอนาคตอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงเล็กน้อยได้หากมีปัจจัยอื่นเข้ามากระทบ เช่น

- (1) ราคาอลูมิเนียมโลก ซึ่งเมื่อปี 2562 ราคาอลูมิเนียมโลกได้มีการปรับตัวลดลง และเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2563 ทำให้บริษัทฯ รับรู้ต้นทุนของอลูมิเนียมที่ถูกลง
- (2) ความสามารถในการพัฒนาเทคโนโลยีและการออกแบบสินค้าเพื่อลดปริมาณวัตถุดิบที่ใช้ต่อการผลิตสินค้า เช่น การออกแบบให้สินค้าบางลง ใช้อลูมิเนียมหน้อยลง ก็สามารถทำให้ต้นทุนลดลงได้
- (3) ความสามารถในการต่อรองราคากับผู้จัดหาวัตถุดิบ ยกตัวอย่างเช่น การซื้ออลูมิเนียม ทางผู้จัดหาวัตถุดิบจะเสนอราคาให้บริษัทฯ โดยคิดราคาจากค่าอลูมิเนียมและเพิ่มเติมด้วยค่าแปรรูปวัตถุดิบ (Fabrication cost) ซึ่งบริษัทฯ สามารถต่อรองราคาในส่วนของการ Fabrication cost ลงมาได้
- (4) การพัฒนาเครื่องจักรให้สามารถผลิตสินค้าได้เร็วยิ่งขึ้น จะส่งผลให้เวลาและค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการผลิตลดลง และรวมไปถึงการนำเครื่องจักรเข้ามาเพิ่มเพื่อทดแทนแรงงาน ทำให้ความต้องการแรงงานลดลงและทำให้ค่าใช้จ่ายแรงงานลดลง

นอกจากนี้ ในอนาคตบริษัทฯ ยังมีแผนในการลงทุนนำเครื่องจักรระบบอัตโนมัติเข้ามาช่วยพัฒนาการผลิตมากยิ่งขึ้น เพียงแต่จะต้องอาศัยเวลาและประสบการณ์ในการพิจารณาการนำเข้าเครื่องจักร ดังนั้นในขณะนี้บริษัทฯ จึงยังไม่ได้มีการจัดทำแผนการนำเข้าเครื่องจักรเข้ามาที่แน่ชัด

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า	10.40	41.59	11.92	42.43	14.27	46.56	12.85	49.57
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	6.54	26.15	7.32	26.06	6.62	21.60	5.26	20.30
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย	3.53	14.11	4.37	15.56	4.51	14.72	2.73	10.55
ค่าเช่า	4.26	17.04	4.24	15.10	4.35	14.19	-	-
ค่าเสื่อมราคาของสิทธิการใช้สินทรัพย์	-	-	-	-	-	-	4.44	17.12
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	0.28	1.11	0.24	0.85	0.90	2.93	0.64	2.46
รวม	25.01	100.00	28.09	100.00	30.65	100.00	25.92	100.00

สำหรับปี 2560 – 2562 และปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 25.01 ล้านบาท จำนวน 28.09 ล้านบาท จำนวน 30.65 ล้านบาท และจำนวน 25.92 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 3.19 ร้อยละ 4.36 ร้อยละ 4.52 และร้อยละ 3.89 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย (1) ค่าใช้จ่ายการขนส่งสินค้า โดยในการส่งออก บริษัทฯ จะใช้เงื่อนไขการค้าแบบ Free on Board (FOB) (2) ค่าใช้จ่ายพนักงาน ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงานขาย และค่านายหน้าในการขาย (3) ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายสินค้ารวมไปถึงการไปออกงานแสดงสินค้าต่าง ๆ (4) ค่าเช่าศูนย์กระจายสินค้า (5) ค่าเสื่อมราคาของสิทธิการใช้สินทรัพย์ และ (6) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เช่น ค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด และค่ารับรอง เป็นต้น

ในปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 3.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.32 สาเหตุมาจากในปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในส่วนของการขนส่ง (Freight) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในค่าใช้จ่ายในการขนส่งเพิ่มขึ้นจาก 0.89 ล้านบาท ในปี 2560 เป็นจำนวน 3.08 ล้านบาท ในปี 2561 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 244.96 อย่างไรก็ตาม ค่าระวาง (Freight) เป็นค่าใช้จ่ายที่อยู่นอกเหนือส่วนที่บริษัทฯ ต้องเป็นผู้รับผิดชอบตามเงื่อนไขการค้าแบบ FOB ดังนั้นแล้ว ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จะเกิดขึ้นเมื่อลูกค้าได้ขอให้บริษัทฯ เป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายค่าระวาง (Freight) ก่อน แล้วบริษัทฯ จึงเรียกเก็บค่าใช้จ่ายคืนจากลูกค้าที่ปลายทางโดยบริษัทฯ จะรับรู้รายรับส่วนนี้ในบัญชีรายได้อื่น นอกจากนี้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายสินค้าเพิ่มขึ้นจากจำนวน 3.53 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 4.37 ล้านบาทในปี 2561 หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 0.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.80 เนื่องจากในทุก ๆ ปี บริษัทฯ จะมีการไปออกงานแสดงสินค้าในประเทศต่าง ๆ เพื่อติดตามข่าวสารในอุตสาหกรรม สร้างการรับรู้และขยายตลาดให้เป็นที่ยอมรับและเป็นที่ยอมรับมากขึ้น เป็นต้น

ในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มจำนวน 2.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.15 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2.34 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ สามารถขายในกลุ่มประเทศตะวันออกกลางได้มากขึ้น และมีค่าใช้จ่ายในส่วนของการขนส่ง (Freight) เพิ่มขึ้นจาก 3.08 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 4.94 ล้านบาทในปี 2562 โดยบริษัทฯ จะเรียกเก็บค่าใช้จ่ายในส่วนของการขนส่ง (Freight) คืนจากลูกค้าที่ปลายทางตามที่ได้ชี้แจงข้างต้น

สำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 25.92 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.44 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2562 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากการระบาดของโรค COVID-19 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายสินค้าลดลง เนื่องจากงานแสดงสินค้าต่าง ๆ ถูกยกเลิกหรือเลื่อนออกไป

ทั้งนี้ เนื่องจากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (TFRS 16) เรื่องสัญญาเช่า มาถือปฏิบัติครั้งแรกในปี 2563 ทำให้การบันทึกบัญชีในส่วนของการเช่าศูนย์กระจายสินค้า เปลี่ยนเป็นการบันทึกบัญชีค่าเสื่อมราคาของสิทธิการใช้สินทรัพย์และต้นทุนทางการเงินแทน ปัจจุบันบริษัทฯ มีสัญญาเช่าระยะยาวสำหรับใช้เป็นศูนย์กระจายสินค้าในเขตบางบอน หรือ PACO 4

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลตอบแทนพนักงานและผู้บริหาร	20.87	43.46	19.93	44.17	16.82	42.12	19.45	43.32
ค่าที่ปรึกษา	4.69	9.76	6.89	15.28	6.15	15.41	6.86	15.28
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6.25	13.02	6.56	14.53	5.64	14.13	4.08	9.09
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค	1.95	4.07	2.34	5.19	2.40	6.02	1.95	4.33
ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ	3.15	6.56	2.29	5.08	2.03	5.09	2.07	4.62
ค่าวัสดุสิ้นเปลือง	2.04	4.24	1.55	3.43	1.04	2.60	0.88	1.96
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0.19	31.47	0.25	0.54	(0.94)	(2.36)	(0.06)	(0.13)
ค่าเผื่อการด้อยค่า	-	-	-	-	-	-	2.99	6.65
อื่น ๆ	8.89	18.21	5.32	11.78	6.78	16.99	6.67	14.88
รวม	48.03	100.00	45.13	100.00	39.92	100.00	44.89	100.00

สำหรับปี 2560 – 2562 และปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 48.03 ล้านบาท จำนวน 45.13 ล้านบาท จำนวน 39.92 ล้านบาท และจำนวน 44.89 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 6.13 ร้อยละ 7.00 ร้อยละ 5.89 และร้อยละ 6.73 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย (1) ผลตอบแทนพนักงานและผู้บริหาร (2) ค่าที่ปรึกษา เช่น ค่าสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษาระบบ ERP เป็นต้น (3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (4) ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค (5) ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ (6) ค่าวัสดุสิ้นเปลือง (7) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และ (8) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ได้แก่ ค่าเบี้ยประกัน ค่าใช้จ่ายระบบบัญชี และ ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด เป็นต้น

ในปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเล็กน้อยจำนวน 2.90 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.05 เมื่อเทียบกับปี 2560 อย่างไรก็ดี ไม่มีรายการค่าใช้จ่ายบริหารใด ๆ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 5.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.54 เมื่อเทียบกับปี 2561 มีสาเหตุหลักเนื่องมาจากในปี 2562 บริษัทฯ มีการปรับฐานค่าตอบแทนของผู้บริหารที่คิดเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารลงจากจำนวน 9.72 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 6.75 ล้านบาทในปี 2562 ลดลงจำนวน 2.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.55 โดยเป็นการปรับเพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างของบริษัทฯ และสภาวะตลาดปัจจุบัน

ในปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 4.97 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 12.45 เมื่อเทียบกับปี 2562 สาเหตุหลักมาจากตั้งแต่ช่วงปลายปี 2562 ถึงครั้งแรกของปี 2563 บริษัทฯ ได้พิจารณาว่าจ้างพนักงานระดับผู้บริหารเพิ่มขึ้น 4 ท่าน จึงทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายผลตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น ประกอบกับเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2563 บริษัทฯ รับทราบคำพิพากษาคดีความระหว่างบริษัทฯ ในฐานะโจทก์ และผู้ว่าจ้างผลิตและติดตั้งเครื่องจักรรายหนึ่งในประเทศในฐานะจำเลย โดยมีเนื้อความว่าในปี 2560 บริษัทฯ ได้ว่าจ้างจำเลยทำการผลิตและติดตั้งเครื่องจักร Pipe Assembly Machine จำนวน 1 เครื่อง (“เครื่องจักร 1”) และ Pipe Assembly Machine for D shape จำนวน 1 เครื่อง (“เครื่องจักร 2”) โดยเครื่องจักร 1 ได้รับการติดตั้งและบริษัทฯ ได้ชำระราคาและค่าจ้างครบถ้วนแล้ว แต่เครื่องจักร 1 ไม่สามารถใช้งานได้ตามสัญญา ส่วนเครื่องจักร 2 หลังจาก บริษัทฯ ได้ชำระงวดแรกเมื่อยืนยันการสั่งซื้อแล้ว แต่ได้ระงับการติดตั้งเนื่องจากเกิดข้อพิพาทเกี่ยวกับเครื่องจักร 1 อยู่ ทางบริษัทฯ จึงยื่นคำฟ้องร้องความแพ่งต่อศาลเมื่อวันที่ 21

พฤศจิกายน 2562 ศาลได้พิพากษายกฟ้องคดีความดังกล่าว ส่งผลให้ในไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักร 1 (ซึ่งบันทึกเป็นงานระหว่างการติดตั้ง) และค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินชำระงวดแรกของเครื่องจักร 2 (ซึ่งบันทึกเป็นเงินมัดจำ) เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมจำนวน 2.99 ล้านบาท

นอกจากนี้ ในปี 2562 พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 ที่ซึ่งมีผลบังคับใช้วันที่ 5 พฤษภาคม 2562 ได้กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไปให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวถือเป็นการแก้ไขโครงการสำหรับโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงาน โดยบริษัทฯ ได้บันทึกผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวโดยเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 3.70 ล้านบาท ในงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2562 อย่างไรก็ตาม ในปี 2562 บริษัทฯ มีการปรับปรุงเงินสำรองผลประโยชน์พนักงานจำนวน 8.61 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดขึ้นจากการที่ผู้บริหารมีการประเมินผลประโยชน์พนักงานใหม่จากการตีความในกฎหมายแรงงานของฝ่ายบริหารร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยตีความได้ว่า คุณสมบัติ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร คุณสมบัติ รองประธานฝ่ายผลิต และคุณมาลีวัลย์ รองประธานฝ่ายการเงิน ตามนิยามในทางกฎหมายแรงงานแล้วนั้น ทั้ง 3 ท่านไม่เข้าข่ายการเป็นพนักงานของบริษัทฯ บริษัทฯ **ไม่ต้อง** จ่ายเงินชดเชยหลังเกษียณตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งทั้ง 3 ท่านยินดีและปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าว จึงทำให้มีการปรับลดประมาณการผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งผลจากการเปลี่ยนแปลงนี้ถูกรับรู้อยู่ในส่วนของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (OCI) และทั้ง 3 ท่าน ได้ลงนามโดยสมัครใจในเอกสารสละสิทธิรับเงินชดเชยตามกฎหมายคุ้มครองแรงงาน และตกลงว่าไม่ตั้งใจเรียกร้องเงินอื่นใดหรือผลประโยชน์ที่พึงมีสิทธิในการจ้างงานจากบริษัทฯ อีกต่อไป

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2560 - 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 17.43 ล้านบาท จำนวน 12.61 ล้านบาท และจำนวน 12.94 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 17.43 ล้านบาทในปี 2560 เหลือจำนวน 12.61 ล้านบาทในปี 2561 หรือลดลงจำนวน 4.82 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 27.67 เนื่องจากในช่วงต้นปี 2561 บริษัทฯ มีการทยอยคืนเงินกู้ให้แก่สถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ในเวลาต่อมามีการกู้ยืมเพิ่มจากสถาบันการเงินในปี 2562 บริษัทฯ มีคงเหลือเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยระหว่างปี 2562 สูงกว่าปี 2561 ประกอบกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีแนวโน้มลดลง จึงทำให้ บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 12.61 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 12.94 ล้านบาทในปี 2562

สำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อยจำนวน 0.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.38 จากจำนวน 12.94 ล้านบาทในปี 2562 เหลือจำนวน 12.90 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงวิกฤตโรคระบาด COVID-19 ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ต่ำลง เนื่องจากสัญญากู้ยืมเกือบทั้งหมดของบริษัทฯ กำหนดให้ชำระดอกเบี้ยแบบอัตราลอยตัว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 255.89 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็น 461.69 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.44 เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2563 บริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นรวมเป็นจำนวน 200.77 ล้านบาทโดยส่วนหนึ่งบริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 120 ล้านบาท เพื่อสำหรับการนำมาจ่ายเงินปันผล และบริษัทฯ ได้นำมาใช้จ่ายเงินปันผลรวมจำนวน 199.85 ล้านบาทและเป็นเงินหมุนเวียนในบริษัทฯ จำนวน 0.92 ล้านบาท

กำไรสุทธิ

รายการ	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	42.57	29.02	30.67	76.86
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	5.29	4.37	4.42	11.26

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2560 – 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 42.57 ล้านบาท จำนวน 29.02 ล้านบาท และจำนวน 30.67 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.29 ร้อยละ 4.37 และร้อยละ 4.42 ตามลำดับ และสำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 76.86 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 11.26 ซึ่งการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตรากำไรสุทธิ สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นจากรายได้จากการขายของบริษัทฯ ประกอบกับสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

นอกจากนี้ สำหรับปี 2563 ที่มีอัตรากำไรสุทธิสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจากการลดลงของจำนวนแรงงานที่ใช้ในการผลิต จากการที่บริษัทฯ มีการนำหุ่นยนต์มาใช้ในการสายงานการผลิต ซึ่งเป็นไปตามเหตุผลที่ได้กล่าวมาข้างต้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

รายการ	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (ร้อยละ)	8.03	5.13	5.12	14.16

ในปี 2560 – 2562 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) เท่ากับร้อยละ 8.03 ร้อยละ 5.13 และร้อยละ 5.12 ตามลำดับ โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 8.03 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 5.13 เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงจากจำนวน 42.57 ล้านบาทในปี 2560 เหลือจำนวน 29.02 ล้านบาทในปี 2561 และสำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับใกล้เคียงกับในปี 2561 เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากจำนวน 29.02 ล้านบาทในปี 2561 เป็นจำนวน 30.67 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นจาก 580.26 ล้านบาท เป็น 617.02 ล้านบาท สำหรับปี 2561 และ 2562 ตามลำดับ

สำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.12 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 14.16 ในปี 2563 เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 30.67 ล้านบาทในปี 2562 เป็น 76.86 ล้านบาทในปี 2563 หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 46.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 150.63 และมียอดรวมส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 617.02 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เหลือ 468.87 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุมาจากในระหว่างงวด 9 เดือนแรก ปี 2563 บริษัทฯ มีมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 วันที่ 20 เมษายน 2563 อนุมัติจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 1.53 ล้านบาท และอนุมัติการจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 90 ล้านบาทจากกำไรสะสมและผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และมีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2563 เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2563 อนุมัติจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 5.00 ล้านบาท และอนุมัติการจ่ายปันผลระหว่างกาลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 95 ล้านบาท จากกำไรสะสมและผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนแรก ปี 2563 และมีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2563 เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 อนุมัติจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 2.11 ล้านบาท และอนุมัติการจ่ายปันผลระหว่างกาลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 40 ล้านบาท จากกำไรสะสมและผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2563

ฐานะทางการเงิน

(ก) สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 – 2562 และปี 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 923.66 ล้านบาท จำนวน 1,043.60 ล้านบาท จำนวน 957.13 ล้านบาท และจำนวน 1,025.71 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของ บริษัทฯ ได้แก่ (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (2) สินค้าคงเหลือ และ (3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น พิจารณาจากการที่ มูลค่ารวมของทั้ง 3 รายการดังกล่าวมีมูลค่ารวมเฉลี่ยปี 2560 – 2562 คิดเป็นร้อยละ 95.18 ของสินทรัพย์รวม และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญซึ่งได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินค้าคงเหลือ และลูกหนี้ การค้าและลูกหนี้อื่นต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 44.10 ร้อยละ 33.21 และร้อยละ 10.04 ตามลำดับ โดยคิดเป็นมูลค่า รวมร้อยละ 87.35 ของสินทรัพย์รวม โดยรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ ดังนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ 2563 จำนวน 103.51 ล้านบาท จำนวน 141.17 ล้านบาท จำนวน 115.04 ล้านบาท และจำนวน 103.53 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.21 ร้อยละ 13.53 ร้อยละ 12.02 และร้อยละ 10.09 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปีตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2562		ณ 31 ธันวาคม 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน								
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ								
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	-	-	-	-	-	-	-
ค้างชำระ								
ไม่เกิน 3 เดือน	^{4/} 0.00	0.00	-	-	-	-	-	-
3 – 6 เดือน	^{3/} 0.00	0.00	-	-	-	-	-	-
6 – 12 เดือน	-	-	-	-	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-
รวมลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน								
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ								
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	82.75	80.36	78.89	56.47	83.64	73.07	79.89	77.55
ค้างชำระ								
ไม่เกิน 3 เดือน	17.98	17.47	49.37	35.33	28.89	25.24	21.36	20.73
3 – 6 เดือน	1.49	1.44	10.98	7.86	1.91	1.67	1.57	1.53
6 – 12 เดือน	0.04	0.04	0.49	0.35	^{5/} 0.00	0.00	0.18	0.17
มากกว่า 12 เดือน	1.25	1.21	1.44	1.03	0.60	5.22	0.53	0.52
รวม	103.51	100.52	141.17	101.04	115.04	100.50	103.53	100.50
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(1.34)	(1.30)	(1.53)	(1.10)	(0.58)	(0.51)	(0.53)	(0.51)
รวมลูกหนี้การค้า – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันสุทธิ	102.17	99.22	139.64	99.94	114.46	99.99	103.00	99.99
รวมลูกหนี้การค้าสุทธิ	102.18	99.23	139.64	99.94	114.46	99.99	103.00	99.99
ลูกหนี้อื่น								
ลูกหนี้อื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	^{1/} 0.00	0.00	-	-

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2562		ณ 31 ธันวาคม 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	0.80	0.77	0.08	0.06	0.01	0.01	0.01	0.01
รวมลูกหนี้อื่นสุทธิ	0.80	0.77	0.08	0.06	0.01	0.01	0.01	0.01
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ	102.98	100.00	139.72	100.00	114.47	100.00	103.01	100.00
ระยะเวลาเกินหนึ่งร้อยวัน	58.83		68.29		67.99		58.99	

หมายเหตุ: ^{1/}มูลค่าประมาณ 1 พันบาท

^{3/}มูลค่าประมาณ 3 พันบาท

^{4/}มูลค่าประมาณ 4 พันบาท

^{5/}มูลค่าประมาณ 5 พันบาท

บริษัทฯ มีนโยบายการให้ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) แก่ลูกค้าประมาณ 30 – 60 วัน แต่หากเป็นลูกค้าใหม่ บริษัทฯ อาจกำหนดให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดก่อนส่งมอบสินค้า หรือชำระเงินมัดจำค่าสินค้าล่วงหน้า หรือหากเป็นลูกค้าต่างประเทศ อาจกำหนดให้ลูกค้าชำระเงินให้ก่อนที่บริษัทฯ จะส่งสินค้าให้ (T/T Before Shipment) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ลูกค้าของฝ่ายขายโดยคำนึงถึงศักยภาพในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นสำคัญ โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 – 2562 เท่ากับ 58.83 วัน 68.29 วัน และ 67.99 วัน ตามลำดับ และเท่ากับ 58.99 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

จากตารางข้างต้น จะเห็นว่าลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีสัดส่วนร้อยละ 80.36 ร้อยละ 56.47 ร้อยละ 73.07 และร้อยละ 77.55 ของยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้การค้าค้างชำระของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่เกือบทั้งหมดเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 17.47 ร้อยละ 35.33 ร้อยละ 25.24 และร้อยละ 20.73 ของยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ตามลำดับ โดยมีลูกหนี้การค้าค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนอยู่เพียงสัดส่วนร้อยละ 2.69 ร้อยละ 9.24 ร้อยละ 6.89 และร้อยละ 2.22 ของยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากความสามารถในการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า การกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) สูงสุดที่ 60 วัน และการรักษาความสัมพันธ์ระหว่างลูกค้ามาอย่างยาวนาน ทำให้บริษัทฯ มีประสบการณ์ในการเก็บหนี้ที่ดีมาตลอด

สำหรับการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญนั้น ในปี 2560 – 2562 ทางบริษัทฯ จะพิจารณาจากลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่ากำหนดชำระเป็นระยะเวลา 1 ปีขึ้นไป และจะพิจารณาเป็นรายกรณีควบคู่ไปด้วย เช่น ถ้าลูกหนี้ยังค้างชำระไม่เกิน 1 ปี แต่ลูกหนี้ดังกล่าวอยู่ในสถานะใกล้ล้มละลาย ทางบริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ ในขณะเดียวกัน หากมีลูกค้าที่ค้างชำระนานเกิน 1 ปี แต่อยู่ในเงื่อนไขประกันที่ทางบริษัทฯ มีการทำประกันภัยสินเชื่อทางการค้า (Credit Insurance) ไว้ก็จะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 10 ของมูลค่าลูกหนี้จำนวนนั้นเนื่องจากทางบริษัทประกันจะรับผิดชอบร้อยละ 90 และสำหรับปี 2563 ทางบริษัทฯ พิจารณาตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 (TFRS 9) ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2563 โดยการรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดการณ์ตามวิธีอย่างง่าย (Simplified Approach) ซึ่งจะใช้ Provision Matrix (ตารางแสดงอัตราการผลิตหนี้ชำระหนี้ (Default Rates) สำหรับแต่ละช่วงอายุของลูกหนี้) ในการประมาณการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดการณ์สำหรับลูกหนี้การค้า อย่างไรก็ตาม การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นทางการต่องบการเงินของบริษัทฯ

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ	ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2562		ณ 31 ธันวาคม 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	183.62	58.09	219.85	55.58	220.25	61.35	196.55	57.70
วัตถุดิบ	118.93	37.62	174.46	44.11	144.22	40.18	145.61	42.75
สินค้าระหว่างทาง	10.22	3.23	5.29	1.34	7.90	2.20	9.72	2.85
วัสดุโรงงาน	3.59	1.14	6.53	1.65	5.29	1.48	4.06	1.19
งานระหว่างทำ	7.05	2.23	1.93	0.49	3.67	1.02	7.65	2.25
รวมสินค้าคงเหลือ	323.41	102.31	408.06	103.17	381.33	106.23	363.59	106.74
หัก : ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(7.31)	(2.31)	(12.56)	(3.17)	(22.35)	(6.23)	(22.95)	(6.74)
รวมสินค้าคงเหลือสุทธิ	316.10	100.00	395.50	100.00	358.98	100.00	340.64	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 323.41 ล้านบาท จำนวน 408.06 ล้านบาท จำนวน 381.33 ล้านบาท และจำนวน 340.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.22 ร้อยละ 37.90 ร้อยละ 37.51 และร้อยละ 33.21 ของมูลค่ารวมสินทรัพย์สุทธิในแต่ละงวด ตามลำดับ โดยส่วนประกอบหลักของสินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ได้แก่ (1) สินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นร้อยละ 58.09 ร้อยละ 55.58 ร้อยละ 61.35 และร้อยละ 57.70 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ ต้องจัดเก็บสินค้าเพื่อให้เพียงพอเพื่อที่จะสามารถตอบสนองลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และ (2) วัตถุดิบ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.62 ร้อยละ 44.11 ร้อยละ 40.18 และร้อยละ 42.75 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับ ส่วนที่เหลือเป็นสินค้าระหว่างทาง วัสดุโรงงาน และงานระหว่างทำ จำนวน 20.87 ล้านบาท 13.76 ล้านบาท 16.86 ล้านบาท และ 21.43 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 6.60 ร้อยละ 3.48 ร้อยละ 4.70 และร้อยละ 6.29 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิ ตามลำดับ

นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ มีสินค้าสำเร็จรูป มากกว่า 2,600 รายการ โดยบริษัทฯ มีการตรวจนับสินค้าทั้งหมด 100% ทุก ๆ ไตรมาสและสิ้นปี จึงถือว่าบริษัทฯ มีระบบการควบคุมที่ดีเกี่ยวกับการบริหารสินค้าคงคลังในระดับหนึ่ง สำหรับข้อพิจารณาของการมีสินค้าที่มีจำนวนรุ่นมากคือความสามารถในการขายสินค้าเหล่านั้น ซึ่งธุรกิจทั่วไปจะพิจารณาจากอายุของสินค้า (Aging) เนื่องจากสินค้าจะหมดอายุและทำให้เสื่อมสภาพหรือล้าสมัยจนไม่สามารถขายออกได้ (แต่สินค้าของบริษัทฯ ผลิตจากอลูมิเนียม จึงทำให้มีอายุคงสภาพได้นาน อีกทั้งสินค้าของบริษัทฯ เป็นอะไหล่ที่ใช้กับรถที่ใช้งานต้องตลาดทั่วไป ไม่ได้ใช้เฉพาะกับรถใหม่เท่านั้น ดังนั้น นโยบายการตั้งสำรองของบริษัทฯ จึงเน้นไปที่ความสามารถในการขายของสินค้า บริษัทฯ จึงใช้เกณฑ์ความสามารถในการขาย เช่น ยอดขายในแต่ละรุ่น หรือ จำนวนการจัดเก็บสินค้าในแต่ละรุ่น (Minimum Stock) และโมเดลสินค้าที่ใช้กับรุ่นรถ เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ของบริษัทฯ มากกว่าการนำปัจจัยด้านอายุสินค้าคงเหลือมาพิจารณา โดยมีรายละเอียด ดังนี้

● **สำหรับปี 2560 – 2561**

บริษัทฯ จะเริ่มพิจารณาที่ปริมาณยอดขายของผลิตภัณฑ์ก่อน โดยดูจากปริมาณการขายย้อนหลังภายใน 2 ปี ว่าผลิตภัณฑ์ใดที่ไม่ได้มีการขายในระยะ 2 ปีย้อนหลัง เพื่อนำมาอยู่ในกลุ่มพิจารณาตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย

ทั้งนี้ ในกลุ่มพิจารณาจะแบ่งตามอายุของรุ่นรถไปต่อ ว่าผลิตภัณฑ์ที่ไม่ได้มีการขายในระยะ 2 ปีย้อนหลังนั้นเป็นผลิตภัณฑ์เพื่อใช้รองรับโมเดลรถที่มีอายุกี่ปีแล้วในปัจจุบัน โดยมีสัดส่วนการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยตามตารางด้านล่าง

อายุของรุ่นรถในปัจจุบัน	สัดส่วนการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยจากมูลค่าผลิตภัณฑ์
มากกว่า 15 ปี	ร้อยละ 100
มากกว่า 10 ปี จนถึง 15 ปี	ร้อยละ 50
มากกว่า 5 ปี จนถึง 10 ปี	ร้อยละ 20

อย่างไรก็ดี ทางบริษัทฯ และทางผู้สอบบัญชีพบว่าการใช้เกณฑ์ยอดขายสินค้า (Sale Turnover) อาจทำให้บางผลิตภัณฑ์ที่มีการขายได้เพียงแค่ 1-2 ชิ้นในรอบ 2 ปีย้อนหลัง ไม่ได้รับการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ซึ่งจะไม่สอดคล้องกับสภาพความเป็นจริง บริษัทฯ จึงได้มีการปรับนโยบายบัญชีในการตั้งสินค้าคงเหลือใหม่ในปี 2562

วิธีการนับอายุสินค้าจากรุ่นรถล่าสุด

พิจารณาจากรุ่นของสินค้า ที่สามารถใช้ในรุ่นรถล่าสุด เช่น คอยล์สปริงของโตโยต้า รุ่นโคโลน่าปี 2000 ถ้าสามารถใช้ได้กับรุ่นโคโลน่าปี 2005 การนับอายุจะเริ่มนับจากปี 2005 เป็นปีที่หนึ่งของอายุสินค้านั้น ๆ

● **สำหรับปี 2562**

เพื่อปรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อที่เคยใช้ในอดีตให้มีความแม่นยำและสอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจมากยิ่งขึ้น จึงได้มีการปรับหลักเกณฑ์ในการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย โดยจะพิจารณาจากรุ่นรถ (Model) มาเป็นเกณฑ์ในการพิจารณาอันดับแรก (จากเดิมที่ดูจากปริมาณการขายก่อน) โดยพิจารณาจากอายุของรุ่นรถนั้น ๆ ที่มีอายุตั้งแต่ 15 ปีขึ้นไป เนื่องจากโดยปกติแล้วรถยนต์ในแต่ละรุ่นนั้นจะมีอายุการวางขายในตลาดอยู่ในช่วงประมาณ 5-10 ปี และหลังจากที่หมดระยะเวลาวางขายแล้ว รถยนต์ในรุ่นนั้นโดยส่วนใหญ่จะยังคงถูกใช้งานอยู่ต่อไปได้อีกเป็นระยะเวลาประมาณ 5 ปีเป็นอย่างน้อย ดังนั้น ทางบริษัทฯ และทางผู้สอบบัญชีพิจารณาว่าการพิจารณาอายุรถยนต์ที่ 15 ปีขึ้นไป จะเป็นระดับที่เหมาะสม และสอดคล้องกับลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยจะนำมาพิจารณาต่อว่าปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ที่รองรับรุ่นรถดังกล่าวภายในระยะ 2 ปีย้อนหลังเป็นอย่างไร เปรียบเทียบร่วมกับการประมาณของฝ่ายวางแผนการผลิตว่าหากขายได้ในปริมาณเท่าใดในรอบ 2 ปี ควรกำหนดปริมาณสินค้าคงเหลือเฉพาะรุ่นนั้นในบริษัทฯ ควรมีกี่แผง/ชิ้น (Minimum stock on hand) ตามตารางด้านล่าง เพื่อให้มีปริมาณสินค้าคงเหลือในระดับที่เหมาะสม

ยอดขายในรอบ 2 ปี	ปริมาณผลิตรอบครั้งไม่เกิน
มากกว่า 6,000 แผง/ชิ้นขึ้นไป	1,000
3,601 – 6,000 แผง/ชิ้น	500
1,201 – 3,600 แผง/ชิ้น	500
601 – 1,200 แผง/ชิ้น	300
361 – 600 แผง/ชิ้น	200
121 – 360 แผง/ชิ้น	100
61 – 120 แผง/ชิ้น	50
13 – 60 แผง/ชิ้น	30
น้อยกว่า 12 แผง/ชิ้น	ผลิตเมื่อมีคำสั่งซื้อ

ยกตัวอย่างเช่น ผลิตภัณฑ์ A เพื่อรองรับรุ่นรถที่มีอายุแล้ว 18 ปี มีปริมาณคงเหลือในคลังสินค้า 100 ชิ้น แต่ในระยะ 2 ปีข้างหน้า สามารถขายได้ 50 ชิ้น ฝ่ายผลิตจะมองว่าควรมีผลิตภัณฑ์ A ในคลังสินค้าไม่เกิน 30 ชิ้น หรือสามารถผลิตผลิตภัณฑ์ A ได้ในปริมาณที่รวมแล้วไม่ทำให้ในคลังสินค้ามีเกิน 30 ชิ้น โดยส่วนต่างที่เหลือ 70 ชิ้น ทางบริษัทฯ จะพิจารณาตั้งเป็นค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยทั้งหมด 70 ชิ้น ทั้งนี้เพื่อให้สอดคล้องกับความสามารถในการขายของบริษัทฯ

ทั้งนี้ สำหรับในส่วนของผู้ผลิตที่รองรับรุ่นรถที่มีอายุน้อยกว่า 15 ปี บริษัทฯ ได้พิจารณาตามหลักความระมัดระวัง (Conservative) เพิ่มเติมโดยพิจารณาตั้งค่าเผื่อสำหรับผู้ผลิตที่จะนำไปใช้กับรุ่นรถที่มีอายุ 14 - 15 ปี (โดยประมาณจากระยะเวลาของอายุรถที่จะถึงช่วงที่ต้องเปลี่ยนชิ้นส่วนอะไหล่หลังจากเริ่มใช้งานมาแล้วเป็นระยะเวลา 7-12 ปี) และมียอดขายภายในระยะ 2 ปีข้างหน้าอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 12 ชิ้น ซึ่งหากมีปริมาณคงเหลือของผู้ผลิตเกินกว่า 10 แผง/ชิ้น ทางบริษัทฯ จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยในส่วนที่เกิน 10 แผง/ชิ้น อันนี้เพื่อเป็นการพิจารณาผลิตภัณฑ์ที่ล้าสมัยเร็วกว่าปกติ หรือขายได้น้อยมากจริง ๆ โดยนำมาพิจารณาก่อนมีอายุถึง 15 ปี

ทางบริษัทฯ ได้พิจารณาเพิ่มเติม (Special Consideration) ในส่วนของอายุของสินค้าคงเหลือ (Aging) โดยจะพิจารณาเพิ่มเติมในการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยในผลิตภัณฑ์ที่มีอายุค่างานตั้งแต่ 7 ปีขึ้นไปเป็นรายการไป เพื่อเพิ่มเติมหลักความระมัดระวัง (Conservative) มากยิ่งขึ้น เริ่มใช้ในไตรมาส 1/2563 ที่ผ่านมา เพื่อให้ทางฝ่ายจัดการได้พิจารณาควบคุมดูแลสินค้าที่มีอายุเกิน 7 ปี อย่างใกล้ชิด เพื่อระบายสินค้าดังกล่าวให้มากที่สุด เช่น สินค้าที่มีอายุเกิน 7 ปี อาจเกิดตกค้างจากการหยิบสินค้าไม่เรียงตาม Lot ที่ผลิต หรือ อาจเกิดจากการที่สินค้าขายช้า บริษัทฯ ต้องพิจารณาระบายสินค้าด้วยวิธีการลดราคา (Clearance Sale) เป็นต้น

โดยในปี 2560 – 2562 และปี 2563 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 7.31 ล้านบาท จำนวน 12.56 ล้านบาท จำนวน 22.35 และจำนวน 22.95 ล้านบาท โดยค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ในปี 2562 ที่เพิ่มขึ้นมาจำนวน 9.79 ล้านบาทจากปี 2561 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 77.94 เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับนโยบายเพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ มากยิ่งขึ้นโดยยึดหลักความระมัดระวัง (Conservatism Assumption) ตามหลักการทางบัญชีเพื่อเป็นการหลีกเลี่ยงการแสดงผลมูลค่าสินค้าคงเหลือที่สูงเกินความเป็นจริง โดยในปี 2563 บริษัทฯ มีค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 22.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 จำนวน 0.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.68

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 459.36 ล้านบาท จำนวน 448.96 ล้านบาท จำนวน 447.32 ล้านบาท และจำนวน 452.33 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 49.73 ร้อยละ 43.02 ร้อยละ 46.74 และร้อยละ 44.10 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์มาโดยตลอด เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัทฯ โดยในปี 2560 บริษัทฯ ลงทุนซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวม 65.66 ล้านบาท ประกอบด้วย 2 ส่วนหลักได้แก่ ที่ดินข้างโรงงานเดิม 12.75 ล้านบาท และเครื่องจักรและอุปกรณ์ 30.84 ล้านบาท สำหรับปี 2561 บริษัทฯ ลงทุนซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวม 36.98 ล้านบาท ประกอบด้วย ที่ดินข้างโรงงานเดิมอีก 4.75 ล้านบาท และเครื่องจักรและอุปกรณ์ 21.90 ล้านบาท และสำหรับปี 2562 บริษัทฯ ลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ 44.64 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้มูลค่า ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ในปี 2561 ลดลงเหลือ 448.96 ล้านบาท จาก 459.35 ล้านบาท ในปี 2560

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2563 บริษัทฯ มีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเป็น 452.33 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (TFRS 16) เรื่องสัญญาเช่า มาถือปฏิบัติครั้งแรกในปี 2563 ซึ่งกำหนดให้ผู้เช่ารับรู้สินทรัพย์และหนี้สินสำหรับสัญญาเช่าทุกรายการที่มีระยะเวลาในการเช่ามากกว่า 12 เดือน เว้นแต่สินทรัพย์อ้างอิงนั้นมีมูลค่าต่ำ ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบดังกล่าวโดยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 54.76 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2563 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาสำหรับปีจำนวน 53.65 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากนำมาตราฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (TFRS 16) เรื่องสัญญาเช่า มาปรับปรุงกับมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จะส่งผลให้บริษัทฯ มีมูลค่าดังกล่าวเพิ่มขึ้นจาก 447.32 ล้านบาท เป็น 502.08 ล้านบาท

(ข) แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 372.65 ล้านบาท 463.34 ล้านบาท 340.11 ล้านบาท และ 556.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 463.34 ล้านบาทจาก 372.65 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.34 เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก 126.66 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 169.74 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.01 ซึ่งบริษัทฯ ได้นำเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และนำมาชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ นอกจากนั้น บริษัทฯ มียอดคงเหลือของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 154.61 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 135.87 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.79 เนื่องจากบริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มระหว่างปีจำนวน 93.57 ล้านบาท สำหรับซื้อที่ดิน เครื่องจักร อุปกรณ์ และเป็นเงินทุนหมุนเวียน เพื่อให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพมากขึ้น และจ่ายคืนเงินกู้ระหว่างปีจำนวน 74.83 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มียอดรวมหนี้สินลดลงเหลือ 340.11 ล้านบาท จาก 463.34 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 หรือลดลงร้อยละ 26.60 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ ที่ลดลงจาก 107.79 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เหลือ 66.01 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 หรือลดลงร้อยละ 38.76 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ ได้ซื้อวัตถุดิบเพื่อการผลิตและผลิตภัณฑ์เพื่อจำหน่ายไปในปริมาณที่สูงเพื่อที่จะได้รับ

เงื่อนไขทางการค้าที่ดีกว่า ส่งผลให้ยอดคงค้างกับเจ้าหนี้ในปี 2561 สูง อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีการชำระหนี้คงค้างมากขึ้น รวมถึงมีการซื้อวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เพื่อจำหน่ายไปน้อยลงเนื่องจากวัตถุดิบที่คงเหลือจากปี 2561 มีปริมาณที่เพียงพอต่อการผลิต โดยมียอดซื้อวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เพื่อจำหน่ายไปลดลงจาก 405.57 ล้านบาทในปี 2561 เหลือ 321.88 ล้านบาทในปี 2562 หรือลดลงร้อยละ 20.64 นอกจากนี้ ยอดคงเหลือของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจาก 154.61 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เหลือ 105.36 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 หรือลดลงร้อยละ 31.86 ทั้งนี้เพราะบริษัทฯ มีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 65.26 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้เบิกวงเงินกู้เพิ่มเติม 16.01 ล้านบาทเพื่อมาชำระค่าเครื่องจักร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มียอดรวมหนี้สินเพิ่มขึ้นเป็น 556.84 ล้านบาท จาก 340.11 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.72 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (IFRS 16) เรื่องสัญญาเช่า มาถือปฏิบัติครั้งแรก ซึ่งกำหนดให้ผู้เช่ารับรู้สินทรัพย์และหนี้สินสำหรับสัญญาเช่าทุกรายการที่มีระยะเวลาในการเช่ามากกว่า 12 เดือน เว้นแต่สินทรัพย์อ้างอิงนั้นมีมูลค่าต่ำ ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบดังกล่าวโดยมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 6.30 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็น 49.67 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นรวมเป็นจำนวน 200.77 ล้านบาทโดยส่วนหนึ่งบริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 120 ล้านบาท เพื่อสำหรับการนำมาจ่ายเงินปันผล และบริษัทฯ ได้นำมาใช้จ่ายเงินปันผลรวมจำนวน 199.85 ล้านบาทและเป็นเงินหมุนเวียนในบริษัทฯ จำนวน 0.92 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากนำมาตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (IFRS 16) เรื่องสัญญาเช่า มาปรับปรุงกับมูลค่าหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จะส่งผลให้บริษัทฯ มีมูลค่าดังกล่าวเพิ่มขึ้นจาก 6.30 ล้านบาท เป็น 61.09 ล้านบาท

หากพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัทฯ จะพบว่าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งหากคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จะเท่ากับร้อยละ 74.61 ร้อยละ 96.26 ร้อยละ 81.88 และร้อยละ 63.91 ตามลำดับ โดยมีหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับร้อยละ 33.99 ร้อยละ 36.63 ร้อยละ 42.40 และร้อยละ 30.28 ตามลำดับ (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับร้อยละ 19.50 ร้อยละ 23.26 ร้อยละ 19.41 และร้อยละ 13.03 ตามลำดับ และ (3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับร้อยละ 16.25 ร้อยละ 33.37 ร้อยละ 15.79 และร้อยละ 15.83 ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 551.01 ล้านบาท 580.26 ล้านบาท 617.02 ล้านบาท และ 468.87 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 59.66 ร้อยละ 55.60 ร้อยละ 64.47 และร้อยละ 45.71 ตามลำดับ ซึ่งรายการส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วมูลค่าเท่ากับ 370 ล้านบาทเท่ากัน คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 40.06 ร้อยละ 35.45 ร้อยละ 38.66 และร้อยละ 36.07 ตามลำดับ ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2563 เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2563 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 130 ล้านบาท ทำให้ทุนจดทะเบียนรวมเท่ากับ 500 ล้านบาท

- กำไรสะสม : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 170.51 ล้านบาท 199.49 ล้านบาท 236.32 ล้านบาท และ 72.07 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีผลประกอบการกำไรอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 วันที่ 20 เมษายน 2563 ได้มีมติอนุมัติจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 4.75 ล้านบาท และอนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 90 ล้านบาทจากกำไรสะสมและผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 นอกจากนี้ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2563 เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2563 ได้มีมติอนุมัติจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 5.00 ล้านบาท และอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 95 ล้านบาท จากกำไรสะสมและผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนแรก ปี 2563 ทั้งนี้ การประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2563 เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 ได้มีมติอนุมัติจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 2.11 ล้านบาท และอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 40 ล้านบาท จากกำไรสะสมและผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2563 และสำหรับผลการดำเนินงานปี 2563 บริษัทฯ ได้จัดสรรกำไรสะสมไปเป็นสำรองตามกฎหมายจำนวน 3.90 ล้านบาท ตามบทบัญญัติของมาตรา 116 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทฯ ต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.68 เท่า 0.80 เท่า 0.55 เท่า และ 1.19 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2561 เนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ทำให้หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 372.65 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 463.34 ล้านบาทในปี 2561 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.34 อย่างไรก็ตาม ในปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงมาเหลือเท่ากับ 0.55 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระหนี้ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินบางส่วน รวมถึงจ่ายชำระในส่วนของผู้ถือหุ้นการคืนค่าและเจ้าหนี้อื่น ทำให้หนี้สินรวมลดลง เหลือ 340.11 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.60 และสำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.19 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.55 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เนื่องจากบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (IFRS 16) เรื่องสัญญาเช่า มาถือปฏิบัติครั้งแรก ซึ่งกำหนดให้ผู้เช่ารับรู้สินทรัพย์และหนี้สินสำหรับสัญญาเช่าทุกรายการที่มีระยะเวลาในการเช่ามากกว่า 12 เดือน เว้นแต่สินทรัพย์อ้างอิงนั้นมีมูลค่าต่ำ ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบดังกล่าวโดยเป็นสาเหตุให้บริษัทฯ มียอดรวมหนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 6.30 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็น 49.67 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และในช่วงไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นรวมเป็นจำนวน 200.77 ล้านบาทโดยส่วนหนึ่งบริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 120 ล้านบาท เพื่อสำหรับ

การนำมาจ่ายเงินปันผล และบริษัทฯ ได้นำมาใช้จ่ายเงินปันผลรวมจำนวน 199.85 ล้านบาทและเป็นเงินหมุนเวียนในบริษัทฯ จำนวน 0.92 ล้านบาท

นอกจากนี้ ใน 9 เดือนแรกปี 2563 บริษัทฯ มีมติอนุมัติจ่ายปันผลจากกำไรสะสมและผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2563 ให้กับผู้ถือหุ้นรวมเป็นเงินจำนวน 225 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลง

(ค) สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	233.04	(2.60)	108.88	168.62
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(59.13)	(61.06)	(27.80)	(7.71)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(183.06)	56.67	(78.07)	(73.97)
ผลต่างจากการแปลงค่าการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.25)	0.26	¹ /0.00	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(9.40)	(6.73)	3.01	86.94

หมายเหตุ: ¹มูลค่าประมาณ 3 พันบาท

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของปี 2561 จำนวนติดลบ 2.60 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่ลดลง รวมถึงมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รวมไปถึงสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น ส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2562 เพิ่มขึ้น 111.48 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้ที่เพิ่มขึ้น สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ และสินค้าคงเหลือที่ลดลงจากการขายเพิ่มขึ้น และสำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 168.62 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ดียิ่งขึ้น โดยมีกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 94.60 ล้านบาท และคิดเป็นกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 166.39 ล้านบาท

ในงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 – 2562 และปี 2563 กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 59.13 ล้านบาท 61.06 ล้านบาท 27.80 ล้านบาท และ 7.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีการใช้จ่ายลงทุนเพื่อขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง โดยการซื้อที่ดินข้างโรงงานเดิมในปี 2560 และ ปี 2561 อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการซื้อเครื่องจักรและแม่พิมพ์เพิ่มเพื่อให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพมากขึ้นทุกปีด้วย

ในงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 – 2562 และปี 2563 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ เท่ากับใช้ไป 183.06 ล้านบาท ได้มา 56.67 ล้านบาท ใช้ไป 78.07 ล้านบาท และใช้ไป 73.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการบริษัทฯ ได้มีการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวมจำนวน 125.36 ล้านบาท รวมถึงชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 61.79 ล้านบาท สำหรับปี 2561 มีสาเหตุมาจากการบริษัทฯ ได้เบิกเงินเกินบัญชี และกู้ยืมเงินระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมจำนวน 136.65 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 74.83 ล้านบาท สำหรับปี 2562 มีสาเหตุมาจากการบริษัทฯ คืนเงินเบิกเกินบัญชี และคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมจำนวน 90.78 ล้านบาท และได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 16.01 ล้านบาท และสำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินใช้ไป 73.97 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นไปแล้วเป็นจำนวน 225 ล้านบาท จากมติอนุมัติจ่ายปันผลจากกำไรสะสมและผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และงวด 3 เดือน

แรก ปี 2563 และงวด 6 เดือนแรกปี 2563 และในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2563 บริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นรวมเป็นจำนวน 200.77 ล้านบาทโดยส่วนหนึ่งบริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 120 ล้านบาท เพื่อสำหรับการนำมาจ่ายเงินปันผล และบริษัทฯ ได้นำมาใช้จ่ายเงินปันผลรวมจำนวน 199.85 ล้านบาทและเป็นเงินหมุนเวียนในบริษัทฯ จำนวน 0.92 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.60	1.26	1.78	1.57
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.44	0.34	0.46	0.57
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	58.83	68.29	67.99	58.99
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	193.55	235.38	237.47	249.97
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	27.89	44.53	42.67	37.98
Cash Cycle (วัน)	224.49	259.14	262.79	270.98

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.60 เท่า 1.26 เท่า 1.78 เท่า และ 1.57 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.44 เท่า 0.34 เท่า 0.46 เท่า และ 0.57 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีส่วนต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูง คิดเป็นร้อยละ 70.95 ร้อยละ 70.40 ร้อยละ 72.51 และร้อยละ 60.99 ตามลำดับ

บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ในปี 2560 – 2562 และปี 2563 เท่ากับ 224.49 วัน 259.14 วัน 262.79 วัน และ 270.98 วัน ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2561 บริษัทฯ มีวงจรเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 224.49 วันในปี 2560 เป็น 259.14 วันในปี 2561 สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 58.83 วันในปี 2560 เป็น 68.29 วันในปี 2561 และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 193.55 วันในปี 2560 เป็น 235.38 วันในปี 2561 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายในปี 2561 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2560 โดยส่วนใหญ่มาจากการลดลงของรายได้ในต่างประเทศ ตามที่กล่าวข้างต้นในหัวข้อรายได้ จึงทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนขายลดลงในปี 2561 เมื่อเทียบกับปี 2560 ในขณะที่มีมูลค่าสินค้าคงเหลือเฉลี่ยในปี 2560 และปี 2561 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ในปี 2561 บริษัทฯ ได้มีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ ประสบปัญหาสภาพคล่องในช่วงระยะเวลานี้ และได้มีการเจรจาทันทีกับเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้เพิ่มขึ้นจาก 27.89 วันในปี 2560 เป็น 44.53 วันในปี 2561

ในปี 2562 วงจรเงินสดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 259.14 วันในปี 2561 เป็น 262.79 วันในปี 2562 เนื่องจากบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 68.29 วันในปี 2561 เหลือ 67.99 วันในปี 2562 มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 235.38 วันในปี 2561 เป็น 237.47 วันในปี 2562 และ ระยะเวลาชำระหนี้ลดลงจาก 44.53 วันในปี 2561 เหลือ 42.67 วันในปี 2562

สำหรับปี 2563 วงจรเงินสดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 270.98 วันจาก 262.79 วันในปี 2562 เนื่องจากบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 67.99 วันในปี 2562 เป็น 58.99 วันในปี 2563 มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 237.47 วันในปี 2562 เป็น 249.97 วันในปี 2563 เนื่องจากบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4

ของปี 2563 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่การส่งออกของไทยประสบปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์เพื่อการส่งออกในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 และบริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้ลดลงจาก 42.67 วันในปี 2562 เหลือ 37.98 วันในปี 2563 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปี 2563 ทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องสูงขึ้น ทางบริษัทฯ จึงได้พิจารณาชำระเจ้าหนี้จำนวนหนึ่งโดยการรวบยอดใบแจ้งหนี้ที่ครบกำหนดและที่ใกล้ครบกำหนดชำระ เพื่อชำระพร้อมกัน เพื่อเป็นการประหยัดค่าทำรายการ (Transaction cost) ที่ทางธนาคารจะคิด อีกทั้งเพื่อเป็นการช่วยเหลือสภาพคล่องของเจ้าหนี้อีกด้วย

ความสามารถในการชำระหนี้

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.68	0.80	0.55	1.19
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ^{1/} (เท่า)	7.18	7.99	8.12	13.46
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ^{2/} (เท่า)	0.61	0.29	0.49	0.61

หมายเหตุ: ^{1/}คำนวณจากผลรวมของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หักด้วย ดอกเบี้ยจ่าย

^{2/}คำนวณจากผลรวมของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย หักด้วย ผลรวมของหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ยและ หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 – 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.68 เท่า 0.80 เท่า 0.55 เท่า และ 1.19 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นไปตามที่กล่าวข้างต้น หัวข้อ “ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน”

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 - 2562 และปี 2563 เท่ากับ 7.18 เท่า 7.99 เท่า 8.12 เท่า และ 13.46 เท่า ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (“EBITDA”) และดอกเบี้ยจ่าย โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นจาก 7.18 เท่าในปี 2560 เป็น 7.99 เท่า สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ มี EBITDA ลดลงจาก 117.43 ล้านบาทในปี 2560 เหลือ 94.59 ล้านบาท ลดลง 22.84 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.45 และมีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจาก 16.36 ล้านบาทในปี 2560 เหลือ 11.83 ล้านบาท ลดลง 4.53 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.66 สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นจากเพิ่มขึ้นจาก 7.99 เท่าในปี 2561 เป็น 8.12 เท่าในปี 2562 สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มี EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 94.59 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 97.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.98 ในขณะที่มีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 11.83 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 11.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.36 และสำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 13.46 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มี EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 97.41 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 162.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66.45 ในขณะที่มีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 11.99 ล้านบาทในปี 2562 เป็น 12.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.43

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 – 2562 และปี 2563 เท่ากับ 0.61 เท่า 0.29 เท่า 0.49 เท่า และ 0.61 เท่า ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับ EBITDA และ ผลรวมของหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ยและหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี โดยในปี 2561 มีอัตราส่วนลดลงจาก 0.61 เท่าในปี 2560 เหลือ 0.29 เท่า สาเหตุหลักมาจากการลดลงของ EBITDA โดยลดลงจาก 117.43 ล้านบาทในปี 2560 เหลือ 94.59 ล้านบาท ลดลงจำนวน 22.84

ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.45 และการเพิ่มขึ้นของผลรวมหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี จากจำนวน 192.38 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 327.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 135.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 70.25 และในปี 2562 มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นจาก 0.29 เท่าในปี 2561 เป็น 0.49 เท่า สาเหตุหลักมาจากการลดลงของผลรวมหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ลดลงจากจำนวน 327.53 ล้านบาทในปี 2561 เหลือ 200.84 ล้านบาท ลดลง 126.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.68 ในขณะที่บริษัทฯ มี EBITDA เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 94.59 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 97.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.98 และสำหรับปี 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 0.61 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีมูลค่า EBITDA เพิ่มขึ้นจากจำนวน 97.41 ล้านบาท เป็น 162.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66.45 และมีผลรวมหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้นจากจำนวน 200.84 ล้านบาทในปี 2562 เป็น 267.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 67.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.41

16.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2.2.3 ปัจจัยความเสี่ยง มีดังนี้

ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 370 ล้านบาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2562 และ 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น และ 0.10 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อาจมีจำนวน 260 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 26.00 ของทุนชำระแล้วภายหลังเพิ่มทุน จะทำให้บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 500 ล้านบาท หากพิจารณาผลจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Fully Diluted) จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทฯ ในปี 2562 และปี 2563 ลดลงเหลือ 0.03 บาทต่อหุ้น และ 0.08 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

ดังนั้น ถ้าบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินธุรกิจให้มีรายได้เพิ่มขึ้นจนส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นมาเพียงพอที่จะรองรับจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว จะทำให้ผลตอบแทนต่าง ๆ ที่คำนวณโดยมีการเปรียบเทียบกับส่วนของผู้อถือหุ้น และจำนวนหุ้นของบริษัทฯ เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อาจจะลดลงในอัตราร้อยละ 26.00 ตามผลของการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) ซึ่งผลกระทบดังกล่าว ยังไม่พิจารณารวมถึงส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน (กรณีถ้ามี)