

ที่ ผตพ. 025 / 2561

วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (เรียกรวมกันว่า “กลุ่มบริษัท”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม สำหรับปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ดังนี้

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2560 จำนวน 411.61 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 392.03 ล้านบาท กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 19.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.99 หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ของปีก่อน จำนวน 23.12 ล้านบาท กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 42.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.57 เนื่องจากการบริหารต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายทางด้านการขายอย่างมีประสิทธิภาพ รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงหรือผลกระทบที่เกิดขึ้นได้ชี้แจงไว้ในคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ที่แนบมานี้แล้ว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ในนามบริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)

(นายสาธิต สุตบรรทัด)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
(สำหรับงบการเงินรวมประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560)

(1) ผลการดำเนินงานในภาพรวม




บริษัทฯ และบริษัทย่อย (เรียกรวมกันว่า “กลุ่มบริษัท”) มีรายได้จากการขายและการให้บริการในปี 2560 จำนวน 4,171.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.28 และมีกำไรสุทธิในปี 2560 จำนวน 411.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 4.99 หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ของปีก่อน จำนวน 23.12 ล้านบาท กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 42.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.57 เนื่องจากการบริหารต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายทางด้านการขายอย่างมีประสิทธิภาพ

(2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

(2.1) รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายการ	ปี 2560		ปี 2559		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	% ยอดรวมรายได้	ล้านบาท	% ยอดรวมรายได้	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายสินค้า	3,825.51	91.42	3,803.83	91.42	21.68	0.57
รายได้จากการให้บริการ	345.62	8.26	314.47	7.56	31.15	9.91
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	4,171.13	99.68	4,118.30	98.98	52.83	1.28
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	3.89	0.09	31.33	0.75	(27.44)	(87.58)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ	2.30	0.05	4.32	0.10	(2.02)	(46.76)
รายได้อื่น	7.35	0.18	6.90	0.17	0.45	6.52
รวมรายได้อื่นๆ	13.54	0.32	42.55	1.02	(29.01)	(68.18)
รวมรายได้	4,184.67	100.00	4,160.85	100.00	23.82	0.57

กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 0.57 ประกอบด้วย

-  รายได้จากการขายสินค้าจำนวน 3,825.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 21.68 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.57 เนื่องจากปริมาณการขายสินค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.33
-  รายได้จากการให้บริการจำนวน 345.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 31.15 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.91 เนื่องจากรายได้ค่าขนส่งเพิ่มขึ้น 5.69 ล้านบาท และรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้น 25.46 ล้านบาท
-  รายได้อื่นจำนวน 13.54 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 29.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 68.18 เนื่องจากปีก่อนมีกำไรจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์จำนวน 31.08 ล้านบาท (ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล)

(2.2) ต้นทุนขายจากการขายและการให้บริการ

รายการ	ปี 2560		ปี 2559		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนจากการขายสินค้า	2,678.19	64.21	2,704.68	65.67	(26.49)	(0.98)
ต้นทุนจากการให้บริการ	352.33	8.45	318.06	7.72	34.27	10.77
รวมต้นทุนจากการขายและการให้บริการ	3,030.52	72.65	3,022.74	73.40	7.78	0.26

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 0.26 ประกอบด้วย



ต้นทุนจากการขายสินค้าจำนวน 2,678.19 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 26.49 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.98 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าเสื่อมราคาลดลงร้อยละ 4.15 ถึงแม้ปริมาณการขายสินค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.33



ต้นทุนจากการให้บริการจำนวน 352.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 34.27 ล้านบาทหรือร้อยละ 10.77 เนื่องจากต้นทุนค่าขนส่งเพิ่มขึ้น 13.71 ล้านบาท และต้นทุนค่าบริการเพิ่มขึ้น 20.56 ล้านบาท

(2.3) ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

รายการ	ปี 2560		ปี 2559		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	192.70	4.62	201.75	4.90	(9.05)	(4.49)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	389.76	9.34	377.13	9.16	12.63	3.35
ค่าตอบแทนผู้บริหาร*	48.38	1.16	45.63	1.11	2.75	6.03
รวมค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	630.84	15.12	624.51	15.16	6.33	1.01
หมายเหตุ	*ผู้บริหาร หมายถึง กรรมการ กรรมการผู้จัดการ ผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารสัปดาห์แรกนับต่อจากประธานเจ้าหน้าที่บริหารลงมา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่ากับผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารรายที่สี่ทุกราย และผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน					

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้นในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.01 ประกอบด้วย



ค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 192.70 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 9.05 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.49 เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางด้านการตลาดและส่งเสริมการขายลดลง 16.96 ล้านบาท แต่เงินเดือนและสวัสดิการพนักงานเพิ่มขึ้น 3.36 ล้านบาท และค่าจ้างบริการเพิ่มขึ้น 3.56 ล้านบาท



ค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 389.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 12.63 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.35 เนื่องจากเงินเดือนและสวัสดิการพนักงานเพิ่มขึ้น 15.57 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายบรรจุก๊าซเพิ่มขึ้น 2.32 ล้านบาท และค่าดำเนินการสำหรับสินค้าส่งออกเพิ่มขึ้น 2.31 ล้านบาท แต่ค่าที่ปรึกษาลดลง 1.74 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลง 4.23 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมอื่นลดลง 1.98 ล้านบาท



ค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 48.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.75 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.03 เนื่องจากการตั้งประมาณการผลประโยชน์หลังออกจากงานของผู้บริหารเพิ่มขึ้น

(2.4) ความสามารถในการทำกำไร

รายการ	ปี 2560		ปี 2559		เพิ่ม / (ลด)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4,171.13	100.00	4,118.30	100.00	52.83	1.28
ต้นทุนจากการขายและการให้บริการ	3,030.52	72.65	3,022.74	73.40	7.78	0.26
GP	1,140.61	27.35	1,095.56	26.60	45.05	4.11
EBITDA	774.43	18.57	808.07	19.62	(33.64)	(4.16)
EBIT	523.32	12.55	513.61	12.47	9.71	1.89
NP	411.61	9.87	392.03	9.52	19.58	4.99
EPS (บาทต่อหุ้น) *	0.43		0.39		0.04	10.26
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น) *	947.96		997.41		(49.45)	(4.96)
ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น, (ROE) (%)	21.16%		18.58%		2.58%	
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, (ROA) (%)	13.16%		11.48%		1.68%	

หมายเหตุ *คำนวณโดยใช้ฐานจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วหักด้วยจำนวนหุ้นสามัญซื้อคืน
 GP = กำไรขั้นต้น, EBITDA = กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคล, EBIT = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล, NP = กำไรสุทธิหลังภาษีเงินได้นิติบุคคล, EPS = กำไรสุทธิต่อหุ้น

กำไรขั้นต้น (Gross Profit : GP) :



กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2560 จำนวน 1,140.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 45.05 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.11 เนื่องจากรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.28 และต้นทุนจากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.26

กำไรสุทธิ (Net Profit : NP) :

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ และกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ดังนี้



กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 411.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 19.58 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.99 (หากไม่รวมกำไรจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ 23.12 ล้านบาทของปีก่อน กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.57) เนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.11 ถึงแม้มีค่าใช้จ่ายการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.01



กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.43 บาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหุ้นละ 0.04 บาทหรือร้อยละ 10.26 เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.99 และจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักลดลงร้อยละ 4.96 เนื่องจากการซื้อหุ้นคืนเมื่อปี 2559

EBITDA :



กลุ่มบริษัทมี EBITDA ในปี 2560 จำนวน 774.43 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 33.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.16 (หากไม่รวมกำไรจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ 31.08 ล้านบาทของปีก่อน EBITDA ลดลงร้อยละ 0.33) เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.11

ประสิทธิภาพในการทำกำไร :



ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) (Return on Equity : ROE) กลุ่มบริษัทมี ROE เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.58 ณ วันสิ้นปี 2559 มาเป็นร้อยละ 21.16 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.58 เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.99 และส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่อปีลดลงร้อยละ 7.81 จากปีก่อน



ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%) (Return on Assets : ROA) กลุ่มบริษัทมี ROA เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.48 ณ วันสิ้นปี 2559 มาเป็นร้อยละ 13.16 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.68 เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.99 และส่วนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยต่อปีลดลงร้อยละ 8.43 จากปีก่อน

(2.5) ฐานะทางการเงิน

รายการ	งบแสดงฐานะการเงิน		เพิ่ม / (ลด)	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559		
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	3,017.15	3,237.51	(220.36)	(6.81)
หนี้สินรวม	1,022.64	1,341.79	(319.15)	(23.79)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,994.51	1,895.72	98.79	5.21
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น) *	947.96	997.41	(49.45)	(4.96)
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาทต่อหุ้น) *	2.10	1.90	0.20	10.53
หมายเหตุ * คำนวณโดยใช้ฐานจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วหักด้วยจำนวนหุ้นสามัญซื้อคืน				



กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 220.36 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.81 เนื่องจากมีสินทรัพย์ถาวรลดลง 127.90 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 6.34 ล้านบาท สินค้าคงเหลือสุทธิลดลง 45.96 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงสุทธิ 47.53 ล้านบาท แต่เงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 3.25 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 1.99 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2.13 ล้านบาท




กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 319.15 ล้านบาทหรือร้อยละ 23.79 เนื่องจากเงินกู้ระยะสั้นลดลง 293 ล้านบาท เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 100 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินลดลง 1.35 ล้านบาท และภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 3.09 ล้านบาท แต่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 67.06 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 1.02 ล้านบาท และมีการตั้งสำรองภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานหลังจากงานเพิ่มขึ้น 10.21 ล้านบาท





กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 98.79 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.21 เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 411.61 ล้านบาท แต่มีการจ่ายเงินปันผล 312.82 ล้านบาท ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจาก 1.90 บาทต่อหุ้น ณ วันสิ้นปี 2559 มาเป็น 2.10 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

(2.6) งบกระแสเงินสด

รายการ	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2560	ปี 2559
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	822.46	710.22
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(91.53)	24.66
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(724.51)	(742.98)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(3.18)	0.28
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	3.24	(7.82)
เงินสดยกมาต้นงวด	20.59	28.42
เงินสดคงเหลือปลายงวด	23.83	20.60
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น (ลดลง) (%)	42.28%	33.66%
CFROE : Cash Flow Return on Equity		

 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2560 จำนวน 822.46 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่ากำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 311.72 ล้านบาท เนื่องจากมีรายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 251.11 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิลดลง 47.41 ล้านบาท สินค้าคงเหลือสุทธิลดลง 45.96 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 57.66 ล้านบาท หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 10.21 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 13.44 ล้านบาท แต่สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 9.87 ล้านบาท และมีการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายของปี 2559 จำนวน 38.36 ล้านบาท จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลกลางปี 2560 จำนวน 61.15 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล หัก ณ ที่จ่าย จำนวน 4.69 ล้านบาท

 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2560 จำนวน 91.53 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อทดแทนเครื่องมือและอุปกรณ์ที่ชำรุดตามอายุการใช้งาน 96.09 ล้านบาท แต่มีเงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ 0.09 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการขายทรัพย์สินที่ชำรุดเสียหายใช้งานไม่ได้ 4.47 ล้านบาท

 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2560 จำนวน 724.51 ล้านบาท เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินสุทธิ 107.04 ล้านบาท มีการจ่ายดอกเบี้ย 11.65 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผล 312.82 ล้านบาท และมีการชำระหนี้ระยะสั้น 293 ล้านบาท

(2.7) อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.30	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.65	0.51
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.78	0.62
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.81	7.42
ระยะเวลาเก็บหนี้ถั่วเฉลี่ย (วัน)	46	48
ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ (วัน)	19	18
ระยะเวลาชำระหนี้ถั่วเฉลี่ย (วัน)	17	16
Cash Cycle (วัน)	48	50
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.51	0.71
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	73.26	43.82
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	6.55	2.59

(3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(3.1) **คุณภาพของลูกหนี้ การวิเคราะห์อายุลูกหนี้ การตั้งสำรองและความเพียงพอของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ**
กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คิดเป็นร้อยละ 18.04 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระในสัดส่วนร้อยละ 81.71 กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญซึ่งขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์อายุลูกหนี้และการประเมินจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ที่ผ่านมา ซึ่งกลุ่มบริษัทประสบปัญหาหนี้สูญน้อยมากและยังไม่พบรายการผิดปกติในปี 2560 แต่อย่างใด และไม่มีหนี้สูญในปี 2559 ที่ผ่านมา

(3.2) **สินค้าคงเหลือ และการเสื่อมสภาพหรือล้าสมัย**

กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คิดเป็นร้อยละ 19.09 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นสินค้าสำเร็จรูปร้อยละ 29.65 สินค้าระหว่างผลิตร้อยละ 24.01 และวัตถุดิบร้อยละ 34.11 โดยกลุ่มบริษัท มีการตรวจนับสินค้าคงเหลือทุกเดือน และมีนโยบายบัญชีในการตั้งสำรองการเสื่อมสภาพสินค้าคงเหลือ โดยมีตั้งสำรองตามอายุสินค้า ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป

(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

กลุ่มบริษัท มีการบริหารจัดการเงินทุนอย่างเหมาะสม มีการจัดทำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานทุกวัน เพื่อทราบกระแสเงินสดเข้า-ออก ในแต่ละวัน ทำให้ทราบถึงสภาพคล่อง ความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถในการหาแหล่งเงินกู้ยืมที่ให้ประโยชน์สูงสุด สรุปได้ดังนี้



กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 0.51 เท่า ลดลงจากวันสิ้นปี 2559 เนื่องจากมีหนี้สินรวมลดลงจากวันสิ้นปี 2559 ร้อยละ 23.79 แต่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2559 ร้อยละ 5.21 และมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 73.26 เท่า เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2559 เนื่องจากมีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 15.80 และมีดอกเบี้ยเงินกู้ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 32.21



กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 1.30 เท่า เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2559 เนื่องจากมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงร้อยละ 7.11 แต่มีหนี้สินหมุนเวียนลดลงร้อยละ 27.06 และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.65 เท่า เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2559 เนื่องจากสินค้าคงเหลือลดลงร้อยละ 7.39 และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดเท่ากับ 0.78 เท่า เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2559 เนื่องจากมีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 15.80



กลุ่มบริษัทมี Cash Cycle ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 48 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2559 จำนวน 2 วัน เนื่องจากระยะเวลาเก็บหนี้ถั่วเฉลี่ยลดลง 2 วัน และระยะเวลาชำระหนี้ถั่วเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1 วัน แต่ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือเพิ่มขึ้น 1 วัน



กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้นจาก 2.59 เท่า ณ วันสิ้นปี 2559 มาเป็น 6.55 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากมีหนี้สินระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงร้อยละ 64 และมีการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ลดลงร้อยละ 32.21 ถึงแม้มี EBITDA ลดลงจากวันสิ้นปี 2559 ร้อยละ 4.16

(5) **ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน**

กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการลดความเสี่ยงเรื่องความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย โดยการกู้ยืมเงินระยะยาวที่ใช้อัตราดอกเบี้ยคงที่ ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทไม่มีภาระหนี้สินเงินกู้ยืมระยะยาวกับธนาคารพาณิชย์ที่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้ยืม

(6) **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต**

คาดว่าเศรษฐกิจในปี 2561 จะฟื้นตัว โดยห้างค้าปลีกวัสดุก่อสร้างสมัยใหม่หรือกลุ่มโมเดิร์นเทรดยังมีการขยายสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เริ่มเปิดโครงการใหม่ๆ เพิ่มขึ้น อีกทั้งภาครัฐยังมีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณูปโภคอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งตลาดภูมิภาคและภาคเกษตรกรรมเริ่มฟื้นตัว ซึ่งน่าจะส่งผลดีต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในปี 2561 และคาดว่าจะการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องต่อไป แม้จะมีผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและต้นทุนแรงงานที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นก็ตาม