

16. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

16.1 ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “KUMWEL”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับระบบต่อลงดิน (Grounding System) ระบบป้องกันฟ้าผ่า (Lightning Protection System) ระบบป้องกันลัดวงจร (Surge Protection System) ระบบตรวจจับและเตือนภัยฟ้าผ่า (Lightning Detection & Warning System) อย่างครบวงจร ตามมาตรฐานสากล ภายใต้ตราสินค้า “Kumwell” เพื่อความมั่นคง (Stability) และปลอดภัย (Safety) ของระบบไฟฟ้าในโครงสร้างพื้นฐานสำหรับลูกค้าทุกภาคส่วน ได้แก่ 1) ภาคการไฟฟ้า เช่น ระบบผลิต ระบบส่ง และระบบจำหน่ายไฟฟ้า 2) ภาคการคมนาคม เช่น รถไฟฟ้า สนามบิน ท่าเรือ ทางด่วน ทางพิเศษ และอื่นๆ 3) ภาคการสื่อสารโทรคมนาคม เช่น สถานีวิทยุโทรทัศน์ สถานีส่งสัญญาณโทรศัพท์มือถือ สถานที่ส่งสัญญาณคลื่นไมโครเวฟ สถานีเรดาร์ เป็นต้น 4) ภาคอุตสาหกรรม เช่น โรงกลั่นน้ำมัน โรงงานปิโตรเคมี โรงงานผลิตเหล็ก เป็นต้น และ 5) ภาคสิ่งปลูกสร้างเพื่อการพาณิชย์และที่อยู่อาศัย เช่น ตึกสูง ตึกคอมเพล็กซ์ สนามกีฬา โรงพยาบาล เป็นต้น และ 6) ภาคความมั่นคงทางทหาร เช่น คลังอาวุธ สถานีเรดาร์ สถานีสื่อสาร สนามบินทหาร เป็นต้น

KUMWEL มีบริษัทย่อยทั้งสิ้น 2 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท คัมเวล จำกัด (“KW”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์กราไฟท์ (Graphite Mold) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์สำหรับระบบต่อลงดิน ให้แก่ KUMWEL แต่เพียงผู้เดียว (2) บริษัท คัมเวล-นาว แคสท์ จำกัด (“KWN”) ดำเนินธุรกิจให้เช่าเสาสัญญาณตรวจจับฟ้าผ่า ให้แก่ KUMWEL แต่เพียงผู้เดียว กลุ่มลูกค้าของบริษัทและบริษัทย่อยมีทั้งในประเทศและต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นประเทศในแถบภูมิภาคอาเซียน ได้แก่ บรูไน กัมพูชา อินโดนีเซีย ลาว มาเลเซีย เมียนมาร์ ฟิลิปปินส์ เวียดนาม สิงคโปร์ ตลอดจนประเทศในภูมิภาคอื่นๆ เช่น จีน ฮองกง ญี่ปุ่น เกาหลี บังกลาเทศ ศรีลังกา ปากีสถาน อิหร่าน สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ กาตาร์ โอมาน เยเมน ซาอุดีอาระเบีย ฝรั่งเศส เบลเยียม สวิตเซอร์แลนด์ เยอรมนี สวีเดน เดนมาร์ก อเมริกาใต้ เป็นต้น

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย 1) รายได้จากการขายและให้บริการ 2) รายได้อื่น โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 มี 399.16 ล้านบาท 426.24 ล้านบาท 460.63 ล้านบาท และ 109.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.40 ร้อยละ 98.37 ร้อยละ 98.06 และร้อยละ 99.00 ของรายได้รวมตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้รายได้จากการขายและให้บริการในปี 2560 เพิ่มขึ้น 27.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 6.78 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยสามารถเพิ่มยอดขายสินค้ากลุ่มลูกค้าภาคการไฟฟ้าและพลังงาน และกลุ่มลูกค้าสิ่งปลูกสร้าง ตลอดจนกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ สำหรับปี 2561 รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 34.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 8.07 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากลูกค้ากลุ่มภาคอุตสาหกรรมและลูกค้ากลุ่มภาคการคมนาคม สอดคล้องกับการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมและการเติบโตของมูลค่าการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมของประเทศในปีดังกล่าว ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลง 3.12 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 2.78 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าในทวีปเอเชียลดลงซึ่งเป็นปกติของวัฏจักรการขายสินค้าผ่านคู่ค้าในต่างประเทศที่จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงอยู่เสมอและไม่ได้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของลูกค้านั้นแต่อย่างใด

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และงวด 3 เดือนแรกปี 2562 เท่ากับ 75.14 ล้านบาท 66.40 ล้านบาท 31.99 ล้านบาท และ 9.00 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 18.33 ร้อยละ 15.32 ร้อย

ละ 6.81 และร้อยละ 8.16 ของรายได้รวม ตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิลดลงในปี 2560 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ในปี 2561 ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทและบริษัทย่อยจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2560 แต่อัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 15.32 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 6.81 ในปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสัดส่วนต้นทุนขายที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบด้วย ค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าล้าสมัยที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้รวม ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างเงินเดือน 2) ค่าที่ปรึกษาเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัท และ 3) ค่าใช้จ่ายทางบัญชีจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 มีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 12.87 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2561 เป็นร้อยละ 8.16 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการปรับตัวลดลง ในขณะที่ค่าแรงทางตรงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนของบุคลากรฝ่ายผลิต และค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 409.83 ล้านบาท 433.30 ล้านบาท 469.72 ล้านบาท และ 110.29 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 399.16 ล้านบาท 426.24 ล้านบาท 460.63 ล้านบาท และ 109.19 ล้านบาท และรายได้อื่น เท่ากับ 10.67 ล้านบาท 7.06 ล้านบาท 9.09 ล้านบาท และ 1.10 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561		งวด 3 เดือนแรก ปี 2561		งวด 3 เดือนแรก ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	399.16	97.40	426.24	98.37	460.63	98.06	112.31	98.82	109.19	99.00
รายได้อื่น ¹⁾	10.67	2.60	7.06	1.63	9.09	1.94	1.34	1.18	1.10	1.00
รวมรายได้	409.83	100.00	433.30	100.00	469.72	100.00	113.65	100.00	110.29	100.00

หมายเหตุ: ¹⁾ รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษวัสดุ และค่าธรรมเนียมการขนส่ง

1) รายได้จากการขายและให้บริการ

ในปี 2559-2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการ เท่ากับ 399.16 ล้านบาท 426.24 ล้านบาท 460.63 ล้านบาท และ 109.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.40 ร้อยละ 98.37 ร้อยละ 98.06 และร้อยละ 99.00 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้แยกตามกลุ่มผู้ใช้ผลิตภัณฑ์

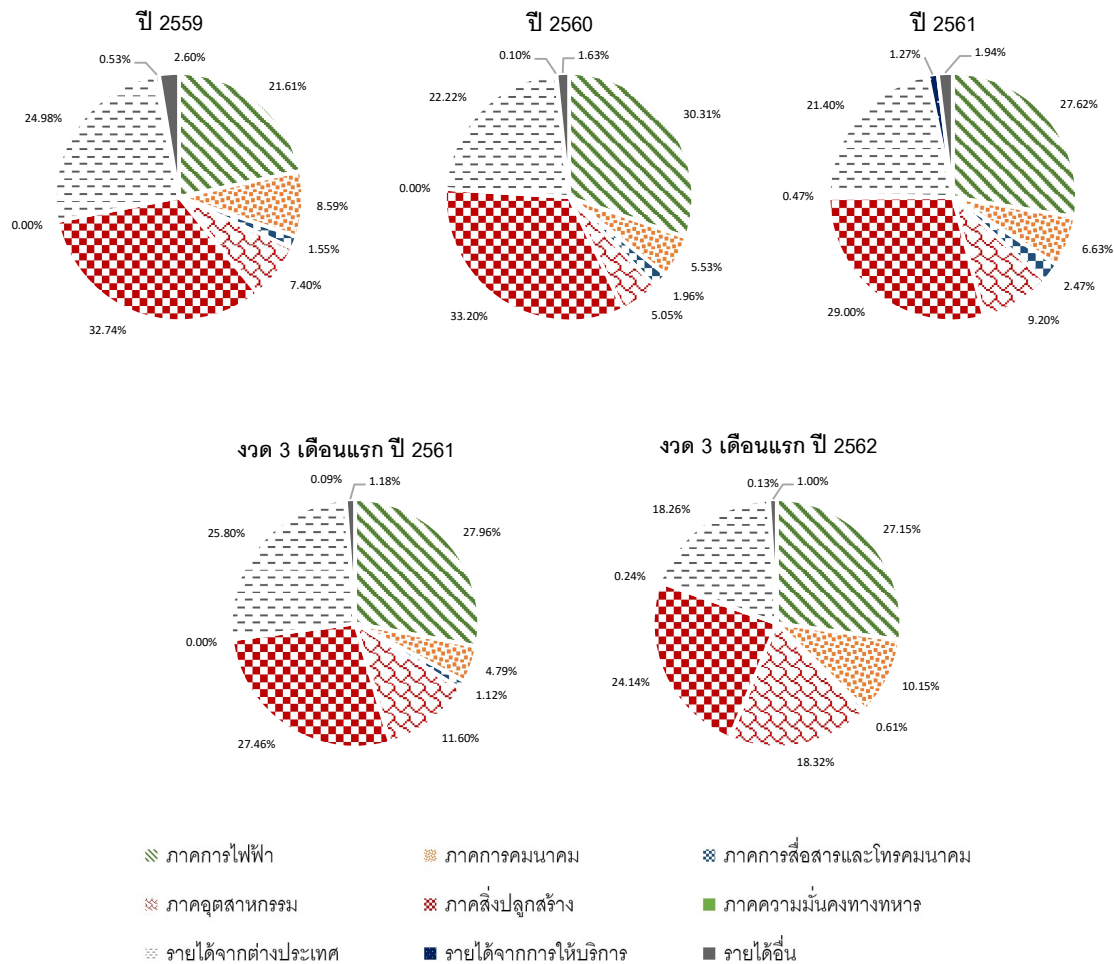
ประเภทรายได้	2559		2560		2561		งวด 3 เดือนแรก ปี 2561		งวด 3 เดือนแรก ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้จากการขายกลุ่มลูกค้าในประเทศ	294.62	71.89	329.52	76.05	354.11	75.39	82.89	72.93	88.90	80.61
● กลุ่มภาคการไฟฟ้าและพลังงาน	88.58	21.61	131.34	30.31	129.77	27.62	31.78	27.96	29.95	27.15
● กลุ่มภาคการคมนาคม	35.19	8.59	23.94	5.53	31.13	6.63	5.45	4.79	11.19	10.15

ประเภทรายได้	2559		2560		2561		งวด 3 เดือนแรก ปี 2561		งวด 3 เดือนแรก ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
● กลุ่มภาคการสื่อสารโทรคมนาคม	6.34	1.55	8.51	1.96	11.59	2.47	1.27	1.12	0.67	0.61
● กลุ่มภาคอุตสาหกรรม	30.31	7.40	21.89	5.05	43.21	9.20	13.18	11.60	20.21	18.32
● กลุ่มภาคสิ่งปลูกสร้าง	134.20	32.74	143.84	33.20	136.20	29.00	31.21	27.46	26.62	24.14
● กลุ่มภาคความมั่นคงทางทหาร	0.00	0.00	0.00	0.00	2.21	0.47	0.00	0.00	0.26	0.24
2. รายได้จากการขายกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ	102.37	24.98	96.29	22.22	100.57	21.40	29.32	25.80	20.14	18.26
รายได้จากการขาย	396.99	96.87	425.81	98.27	454.68	96.79	112.21	98.73	109.04	98.87
3. รายได้จากการให้บริการ	2.17	0.53	0.43	0.10	5.95	1.27	0.10	0.09	0.15	0.13
รายได้จากการขายและให้บริการรวม	399.16	97.40	426.24	98.37	460.63	98.06	112.31	98.82	109.19	99.00
รายได้อื่น ¹	10.67	2.60	7.06	1.63	9.09	1.94	1.34	1.18	1.10	1.00
รายได้รวม	409.83	100.00	433.30	100.00	469.72	100.00	113.65	100.00	110.29	100.00

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

หมายเหตุ: ¹ รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษวัสดุ และค่าธรรมเนียมการขนส่ง เป็นต้น

แผนภูมิวงกลมแสดงโครงสร้างรายได้แยกตามกลุ่มผู้ผลิตภัณฑ์



- รายได้จากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าในประเทศ

ในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าในประเทศ เท่ากับ 294.62 ล้านบาท 329.52 ล้านบาท 354.11 ล้านบาท และ 88.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.89 ร้อยละ 76.05 ร้อยละ 75.39 และ 80.61 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าในประเทศเพิ่มขึ้น 34.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 11.85 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากกลุ่มลูกค้าภาคการไฟฟ้าและพลังงาน และกลุ่มลูกค้าภาคสิ่งปลูกสร้าง โดยยอดขายจากกลุ่มลูกค้าภาคการไฟฟ้าและพลังงานที่เพิ่มขึ้นมาจากความสามารถในการขยายตลาดของคู่ค้าในประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับการที่รัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมด้านการใช้พลังงานและสนับสนุนการสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ทำให้หน่วยงานและธุรกิจที่เกี่ยวข้องมีการปรับตัวจัดทำแผนด้านพลังงานไฟฟ้าเพื่อรองรับการขยายตัวดังกล่าว ส่วนยอดขายจากกลุ่มลูกค้าภาคสิ่งก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการขยายตัวของคอนโดในกรุงเทพฯ ซึ่งมีจำนวนยูนิตเสนอขายมากที่สุดในรอบ 10 ปี ประกอบกับการประชาสัมพันธ์และการจัดสัมมนาของบริษัทที่เพิ่มมากขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้กลุ่มลูกค้าภาคสิ่งปลูกสร้างเกิดความตระหนักและเห็นความสำคัญของการใช้สินค้าที่มีคุณภาพและได้มาตรฐานของบริษัทและบริษัทย่อย

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสินค้าให้แก่กลุ่มลูกค้าในประเทศ เพิ่มขึ้น 24.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 7.46 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากลูกค้ากลุ่มภาคอุตสาหกรรมและลูกค้ากลุ่มภาคการคมนาคม สอดคล้องกับการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมและการเติบโตของมูลค่าการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมของประเทศ เช่น โครงการพื้นฐานทางถนน โครงสร้างพื้นฐานทางราง โครงสร้างพื้นฐานทางอากาศ เป็นต้น

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสินค้าให้แก่กลุ่มลูกค้าในประเทศ เพิ่มขึ้น 6.01 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 7.25 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากลูกค้ากลุ่มภาคการคมนาคมของประเทศโดยเฉพาะงานในกลุ่มโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าและสนามบินส่วนขยายต่างๆ ตามแผนงานของภาครัฐ และการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากลูกค้ากลุ่มภาคอุตสาหกรรม โดยลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในนิคมอุตสาหกรรมภาคตะวันออก สอดคล้องกับแผนการพัฒนานิคมอุตสาหกรรมภาคตะวันออก ตามนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล

- รายได้จากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ

ในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศเท่ากับ 102.37 ล้านบาท 96.29 ล้านบาท 100.57 ล้านบาท และ 20.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.98 ร้อยละ 22.22 ร้อยละ 21.40 และร้อยละ 18.26 ของรายได้รวม ตามลำดับ

จากข้อมูลดังกล่าว จะเห็นได้ว่ารายได้จากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีแนวทางที่จะทำประชาสัมพันธ์และแลกเปลี่ยนความรู้ระหว่างบริษัทและคู่ค้าเพื่อให้คู่ค้าสามารถจำหน่ายสินค้าของบริษัทได้มากขึ้น สำหรับในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศลดลง 9.18 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 31.31 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวลดลงของยอดขายสินค้ากลุ่มลูกค้าทวีปเอเชียลดลงซึ่งเป็นปกติของวัฏจักรการขยาย

สินค้าผ่านคู่ค้าในต่างประเทศที่จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงอยู่เสมอและไม่ได้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของลูกค้านำเข้าต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ

- รายได้จากการให้บริการ

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการ ซึ่งเป็นบริการด้านการติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันฟ้าผ่า อุปกรณ์สำหรับการต่อลงดิน อุปกรณ์ป้องกันการลัดวงจร ตลอดจนการให้บริการตรวจสอบคุณภาพสำหรับระบบป้องกันฟ้าผ่าและระบบการต่อลงดิน

ในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการ เท่ากับ 2.17 ล้านบาท 0.43 ล้านบาท 5.95 ล้านบาท และ 0.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.53 ร้อยละ 0.10 ร้อยละ 1.27 และร้อยละ 0.13 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทได้จำหน่ายสินค้าพร้อมให้บริการติดตั้งระบบป้องกันฟ้าผ่า ระบบสายดิน และอุปกรณ์ป้องกันการลัดวงจร ให้แก่กลุ่มลูกค้าภาคการสื่อสารโทรคมนาคมรายหนึ่งซึ่งมีมูลค่าซื้อค่อนข้างสูง สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2561 และปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการไม่มาก และคิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้รวมค่อนข้างต่ำ เนื่องจากลูกค้าที่ขอรับบริการเป็นลูกค้ารายย่อย จึงเป็นงานบริการขนาดเล็กไม่ใหญ่มาก

2) รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษวัสดุคงเหลือจากกระบวนการผลิต และรายได้ค่าธรรมเนียมการขนส่งจากลูกค้าต่างประเทศ เป็นต้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 10.67 ล้านบาท 7.06 ล้านบาท 9.09 ล้านบาท และ 1.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.60 ร้อยละ 1.63 ร้อยละ 1.94 และร้อยละ 1.00 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่น เท่ากับ 7.06 ล้านบาท ลดลง 3.61 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตรา ร้อยละ 33.83 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของรายได้จากค่าธรรมเนียมการขนส่งที่เรียกเก็บจากลูกค้าต่างประเทศ 3.14 ล้านบาท และการลดลงของรายได้อื่นจากการขายเศษวัสดุคงเหลือจากกระบวนการผลิต มูลค่าประมาณ 1.56 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 9.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตรา ร้อยละ 28.75 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีรายได้จากค่าธรรมเนียมการขนส่งสินค้าที่เรียกเก็บจากลูกค้าต่างประเทศ เพิ่มขึ้น 1.98 ล้านบาท

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 1.10 ล้านบาท ลดลง 0.24 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 2.78 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้อื่นจากการขายเศษวัสดุคงเหลือจากกระบวนการผลิต

ต้นทุน กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและให้บริการ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนวัตถุดิบในการผลิต ได้แก่ ทองแดง ทองเหลือง อลูมิเนียม สแตนเลส เหล็ก และกราฟไฟต์ 2) ต้นทุนค่าแรงงาน เช่น เงินเดือน ค่าแรงพนักงาน ค่าล่วงเวลา ค่าจ้างทำของ และ 3) ต้นทุนค่าเสียหาย เช่น ค่าสาธารณูปโภคค่าเสื่อมราคาของอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ในโรงงาน และค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย เป็นต้น ในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและให้บริการ เท่ากับ 220.26 ล้านบาท 242.04 ล้านบาท 279.7 ล้านบาท และ 69.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55.18 ร้อยละ 56.78 ร้อยละ 60.74 และร้อยละ 63.44 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ ตามลำดับ

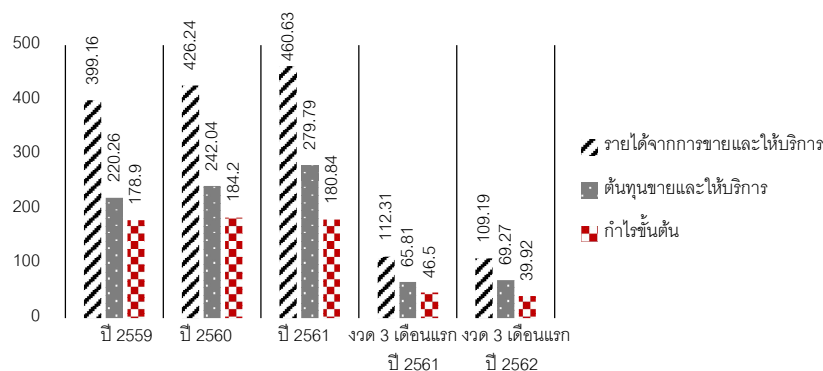
บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น ในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 178.90 ล้านบาท 184.20 ล้านบาท 180.84 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 44.82 ร้อยละ 43.22 และร้อยละ 39.26 และร้อยละ 36.56 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ ตามลำดับ

ตารางแสดงรายได้จากการขายและการให้บริการ ต้นทุนจากการขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

รายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561		งวด 3 เดือนแรก ปี 2561		งวด 3 เดือนแรก ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	399.16	100.00	426.24	100.00	460.63	100.00	112.31	100.00	109.19	100.00
ต้นทุนจากการขายและให้บริการ	220.26	55.18	242.04	56.78	279.79	60.74	65.81	58.60	69.27	63.44
กำไรขั้นต้น	178.90	44.82	184.20	43.22	180.84	39.26	46.50	41.40	39.92	36.56

แผนภูมิแท่งแสดงรายได้จากการขายและให้บริการ ต้นทุนจากการขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

หน่วย: ล้านบาท

**ตารางแสดงรายได้จากการขายและให้บริการ ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น แยกตามภูมิศาสตร์**

2559	กลุ่มลูกค้าในประเทศ		กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	296.79	100.00	102.37	100.00
ต้นทุนขายและการให้บริการ	171.17	57.67	70.87	69.23
กำไรขั้นต้น	125.62	42.33	31.50	30.77

2560	กลุ่มลูกค้าในประเทศ		กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	329.95	100.00	96.29	100.00
ต้นทุนขายและการให้บริการ	177.79	53.88	64.25	66.73
กำไรขั้นต้น	152.16	46.12	32.04	33.27

2561	กลุ่มลูกค้าในประเทศ		กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	360.06	100.00	100.57	100.00
ต้นทุนขายและการให้บริการ	209.83	58.28	69.96	69.56
กำไรขั้นต้น	150.23	41.72	30.61	30.44

งวด 3 เดือนแรก ปี 2561	กลุ่มลูกค้าในประเทศ		กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	82.99	100.00	29.32	100.00
ต้นทุนขายและการให้บริการ	46.66	56.22	19.15	65.31
กำไรขั้นต้น	36.33	43.78	10.17	34.69

งวด 3 เดือนแรก ปี 2562	กลุ่มลูกค้าในประเทศ		กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	89.05	100.00	20.14	100.00
ต้นทุนขายและการให้บริการ	55.02	61.79	14.25	70.75
กำไรขั้นต้น	34.03	38.21	5.89	29.25

ข้อมูลข้างต้นแสดงให้เห็นว่าการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าในประเทศมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ เนื่องจากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศเป็นการขายผ่านคู่ค้าทั้งหมด ซึ่งบริษัทมีการกำหนดราคาขายผ่านคู่ค้าในอัตราที่ต่ำกว่าการขายให้กับผู้รับเหมาโดยตรง ในขณะที่การขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าในประเทศมีสัดส่วนการจำหน่ายผ่านคู่ค้าประมาณร้อยละ 50 และจำหน่ายให้ผู้รับเหมาโดยตรงประมาณร้อยละ 50 ของยอดจำหน่ายในประเทศ ดังนั้น การขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าในประเทศจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 5.30 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.96 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 44.82 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 43.22 ในปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจาก ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาวัตถุดิบ เงินเดือนพนักงาน และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงอาคารโรงงานแล้วเสร็จในปี 2560

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นลดลง 3.36 ล้านบาทหรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.82 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 39.26 ลดลงจากร้อยละ 43.22 ในปี 2560 โดยมีสาเหตุ

หลักมาจากค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าล้าสมัยที่เพิ่มขึ้น จากการทบทวนและปรับเปลี่ยนนโยบายการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าล้าสมัย ให้มีความเหมาะสมกับลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทมากยิ่งขึ้น

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นลดลง 6.58 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 14.15 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 41.40 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2561 เป็นร้อยละ 36.56 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการปรับตัวลดลง ในขณะที่ค่าแรงทางตรงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนของบุคลากรฝ่ายผลิต และค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายทางด้านบุคลากร เช่น เงินเดือนฝ่ายขาย เงินสมทบทุนประกันสังคม เงินสมทบทุนสำรองเลี้ยงชีพ และสวัสดิการอื่นๆ เป็นต้น ค่าใช้จ่ายในการส่งออก ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่ารับรอง ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายในการออกบูท ค่าใช้จ่ายในการจัดงานสัมมนา ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าทดสอบและการวิเคราะห์สินค้า เป็นต้น โดยในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 29.55 ล้านบาท 33.05 ล้านบาท 35.63 ล้านบาท และ 7.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.21 ร้อยละ 7.63 ร้อยละ 7.59 และ 7.01 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 33.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 3.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 11.84 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและให้บริการ นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการออกบูทและจัดงานสัมมนาให้แก่วิศวกร ผู้รับเหมา และผู้ที่เกี่ยวข้องในการใช้งานผลิตภัณฑ์ของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการตลาดที่จะประชาสัมพันธ์ถึงความสำคัญของการเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ในระบบต่อลงดิน ระบบป้องกันฟ้าผ่า และระบบป้องกันเสิร์จที่มีคุณภาพและได้มาตรฐาน อันจะนำไปสู่การขายฐานลูกค้าของบริษัทในอนาคต

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 35.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 2.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 7.81 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2561 บริษัทได้จัดกิจกรรมโครงการศึกษาดูงานด้านเทคโนโลยี ณ ประเทศออสเตรเลีย ภายใต้โครงการวิจัยพัฒนาระบบเครือข่ายตรวจจับฟ้าผ่า แฉกเตือนฟ้าผ่า และภัยธรรมชาติรอบพื้นที่เขตรเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก ซึ่งเป็นโครงการสืบเนื่องจากการลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับหน่วยงานราชการในการวิจัยและพัฒนามาตรฐานระบบการต่อลงดินและป้องกันฟ้าผ่า รวมทั้งระบบเตือนภัยอัจฉริยะเพื่อก่อให้เกิดความมั่นคงและความปลอดภัยต่อชุมชนในพื้นที่

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 7.73 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 0.86 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราส่วนเท่ากับร้อยละ 10.01 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขนส่ง และค่าใช้จ่ายในการรับรอง ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขายและให้บริการของกลุ่มลูกค้าในต่างประเทศ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ค่าเสื่อมราคาอาคาร เครื่องใช้สำนักงานและยานพาหนะ ค่าเผื่อการด้อยค่ามูลค่าสินค้าคงคลัง และค่าธรรมเนียมอื่นๆ เป็นต้น บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 61.99 ล้านบาท 72.51

ล้านบาท 102.39 ล้านบาท และ 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.13 ร้อยละ 16.73 ร้อยละ 21.80 และร้อยละ 18.13 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 72.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.52 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 16.97 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างเงินเดือน นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าที่ปรึกษาและค่าธรรมเนียมวิชาชีพสำหรับการเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เพิ่มขึ้น เช่น ค่าบริการสอบบัญชี ค่าบริการตรวจสอบภายใน และค่าที่ปรึกษากฎหมาย เป็นต้น

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 102.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 26.88 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 37.07 เทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างเงินเดือน 2) การว่าจ้างที่ปรึกษาเพิ่มขึ้นเพื่อช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ เช่น ที่ปรึกษาด้านการวางแผนผลิตภัณฑ์กิจกรรมส่งเสริมความรู้ด้านวิชาการในหน่วยงานภาครัฐและเอกชน ที่ปรึกษาโครงการระบบจ่ายไฟฟ้า เป็นต้น 3) ค่าใช้จ่ายทางบัญชีจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวน 17.67 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกันที่เกิดขึ้นในปี 2561

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 20.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 1.73 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเกิดจากการปรับขึ้นเงินเดือนของฝ่ายบริหาร อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวส่งผลต่อการปรับตัวสูงขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมค่อนข้างน้อย เพราะมีการบวกลบค่าใช้จ่ายสำรองผลประโยชน์พนักงาน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงบุคลากรของบริษัท

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการใช้เงินสินเชื่อจากสถาบันทางการเงินและ/หรือแหล่งเงินกู้อื่นๆ เช่น ดอกเบี้ยจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชี (O/D) เลตเตอร์ออฟเครดิต (LC) ตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N) และดอกเบี้ยจากภาระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ระยะยาว เป็นต้น ในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 2.90 ล้านบาท 1.39 ล้านบาท 3.38 ล้านบาท และ 0.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.71 ร้อยละ 0.32 ร้อยละ 0.72 และร้อยละ 0.63 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 1.39 ล้านบาท ลดลง 1.51 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราลดลงเท่ากับร้อยละ 52.07 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักเกิดจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเฉลี่ยลดลง เนื่องจากบริษัทใช้เงินทุนหมุนเวียนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องซึ่งมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า

สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 3.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.99 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 143.17 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากเงินกู้ยืมเงินระยะยาวของบริษัทที่เพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการซื้อที่ดิน และก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ นอกจากนี้บริษัทยังมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจอีกด้วย

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 0.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.02 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.94 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีสำหรับการใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสำหรับการซื้อที่ดินและก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกปี 2562 เท่ากับ 75.14 ล้านบาท 66.40 ล้านบาท 31.99 ล้านบาท และ 9.00 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 18.33 ร้อยละ 15.32 ร้อยละ 6.81 และร้อยละ 8.16 ของรายได้รวม ตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิลดลงในปี 2560 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ในปี 2561 ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายและให้บริการของบริษัทและบริษัทย่อยจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2560 แต่อัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 15.32 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 6.81 ในปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสัดส่วนต้นทุนขายที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบด้วย ค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าล้าสมัยที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้รวม ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างเงินเดือน 2) ค่าที่ปรึกษาเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัท และ 3) ค่าใช้จ่ายทางบัญชีจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 มีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 12.87 ในงวด 3 เดือนแรกปี 2561 เป็นร้อยละ 8.16 ในงวด 3 เดือนแรกปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายลดลง ในขณะที่ค่าแรงทางตรงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนของบุคลากรฝ่ายผลิต และค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า

16.2 ฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 318.40 ล้านบาท 384.56 ล้านบาท 441.73 ล้านบาท และ 453.19 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 227.43 ล้านบาท 265.98 ล้านบาท 292.55 ล้านบาท และ 295.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.43 ร้อยละ 69.16 ร้อยละ 66.50 และร้อยละ 65.14 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของรายการสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญ ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประกอบด้วย เงินสดย่อย เงินฝากกระแสรายวันและเงินฝากออมทรัพย์กับสถาบันทางการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าเท่ากับ 12.34 ล้านบาท 21.89 ล้านบาท 10.30 ล้านบาท และ 19.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 3.88 ร้อยละ 5.69 ร้อยละ 2.33 และร้อยละ 4.32 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2560 เพิ่มขึ้น 9.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 77.39 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีเงินได้ และการได้รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น เพื่อใช้เป็นเงินสดจ่ายซื้อที่ดิน 29 ไร่

ตำบลไทรใหญ่ อำเภอไทรน้อย จังหวัดนนทบุรี สำหรับก่อสร้างโรงงานใหม่ ส่วน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 11.59 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 52.95 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อวัตถุดิบและสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะมูลค่าสินค้าในกลุ่มผงเชื่อม และกลุ่มอุปกรณ์ป้องกันฟ้าผ่า (LPS : Lightning Protection System) ซึ่งจะอธิบายรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงในหัวข้อสินค้าคงคลังต่อไป

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 9.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 89.90 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) การลดลงของลูกหนี้การค้า 2) การลดลงของสินค้าคงคลัง โดยเฉพาะมูลค่าสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์ป้องกันฟ้าผ่า (LPS : Lightning Protection System) และ 3) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ซึ่งจะอธิบายรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงในหัวข้อเจ้าหนี้การค้าต่อไป

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 87.33 ล้านบาท 93.13 ล้านบาท 92.18 ล้านบาท และ 86.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 27.43 ร้อยละ 24.22 และร้อยละ 20.87 และ 19.12ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค.59	31 ธ.ค.60	31 ธ.ค.61	31 มี.ค.62
ลูกหนี้การค้า				
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6.40	1.86	0.05	0.00
กิจการอื่น ๆ	76.71	85.79	86.43	81.22
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ ^{1/}	(7.31) ^{2/}	(4.85) ^{3/}	(2.15) ^{3/}	(2.05) ^{3/}
รวมลูกหนี้การค้า	75.80	82.80	84.33	79.17
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น				
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.13
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	3.17	8.63	6.30	6.19
อื่นๆ	8.36	1.70	1.55	1.51
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ ^{1/}	0.00 ^{2/}	0.00 ^{3/}	0.00 ^{3/}	(0.33) ^{3/}
รวมลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	11.53	10.33	7.85	7.50
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	87.33	93.13	92.19	86.67

หมายเหตุ: ^{1/}บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายไม่ตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพราะเป็นกิจการที่บริษัท

สามารถเก็บเงินได้แน่นอน

^{2/}บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดนโยบายการพิจารณาตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน จากยอดลูกหนี้การค้าที่อายุหนี้คงเหลือค้างเกินกำหนด 120 วัน

^{3/}บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดนโยบายการพิจารณาตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน จากยอดลูกหนี้การค้าที่อายุหนี้คงเหลือค้างเกินกำหนด 240 วัน

เมื่อเปรียบเทียบปี 2559 และปี 2560 พบว่าบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 5.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 6.64 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าภายในประเทศโดยเฉพาะลูกค้าในกลุ่มไฟฟ้าและพลังงาน และกลุ่มลูกค้าภาคสิ่งปลูกสร้างซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2561 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดจำนวน 0.94 ล้านบาท หรือลดคิดเป็นร้อยละ 1.10 เป็นผลมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปลดลง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทมีลูกหนี้การค้าลดลงจากปี 2561 จำนวน 5.52 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 5.99 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของยอดขายในงวด 3 เดือนของปี 2562 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2561

บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดนโยบายการพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน จากยอดลูกหนี้การค้าที่อายุหนี้คงเหลือค้างเกินกำหนด 240 วัน แต่จะไม่มีที่ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพราะเป็นกิจการที่บริษัทสามารถเก็บเงินได้แน่นอน

ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้การค้าเท่ากับ 7.31 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าที่มีอายุหนี้คงค้างเกินกำหนด 120 วัน หรือเป็นลูกหนี้ที่บริษัทพิจารณาแล้วคิดว่าไม่มีความสามารถที่จะจ่ายชำระหนี้ได้ มูลค่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2559 ส่วนใหญ่มาจากลูกค้าที่ไม่สามารถติดต่อได้ ซึ่งเป็นรายการซื้อขายที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2552 รวมถึงลูกค้าผู้รับเหมาเอกชนรายหนึ่งซึ่งซื้อสินค้าของบริษัทไปในช่วงปี 2558 และปี 2559 แต่ผู้รับเหมารายดังกล่าวไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด เนื่องจากปัญหาในโครงการที่ผู้รับเหมารับผิดชอบอยู่ บริษัทจึงเจรจาตกลงขอปรับเปลี่ยนรูปแบบการชำระเงินเป็นแบบผ่อนชำระซึ่งปัจจุบันลูกค้ารายดังกล่าวอยู่ในระหว่างการผ่อนชำระหนี้กับบริษัทอยู่

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้การค้าเท่ากับ 4.85 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปีก่อนหน้าเนื่องจากในปี 2560 บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จากเดิมที่บริษัทกำหนดว่าลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่มีอายุหนี้คงค้างชำระเงินเกิน 120 วันขึ้นไป จะถูกตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน เป็นลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่มีอายุหนี้คงค้างชำระเงินเกิน 240 วันขึ้นไปถึงจะมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน ซึ่งสามารถสะท้อนระดับความสามารถในการเก็บหนี้ที่เหมาะสมกว่า

ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้การค้าเท่ากับ 2.15 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกค้าทั้งในและต่างประเทศจำนวน 8 ราย ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าที่มีอายุหนี้คงค้างเกินกำหนด 240 วัน หรือเป็นลูกหนี้ที่บริษัทพิจารณาแล้วคิดว่าไม่มีความสามารถที่จะจ่ายชำระหนี้ได้ มูลค่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2561 ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้ผู้รับเหมาภาคเอกชนรายหนึ่ง ซึ่งซื้อสินค้าของบริษัทไปในช่วงปี 2558 และปี 2559 แต่ผู้รับเหมารายดังกล่าวไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด เนื่องจากปัญหาในโครงการที่ผู้รับเหมารับผิดชอบอยู่ บริษัทจึงเจรจาตกลงขอปรับเปลี่ยนรูปแบบการชำระเงินเป็นแบบผ่อนชำระ ซึ่งปัจจุบันลูกค้ารายดังกล่าวอยู่ในระหว่างการผ่อนชำระหนี้กับบริษัทอยู่

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้การค้าทั้งในและต่างประเทศจำนวน 7 ราย มูลค่าเท่ากับ 2.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าที่มีอายุหนี้คงค้างเกินกำหนด 240 วัน หรือเป็นลูกหนี้ที่บริษัทพิจารณาแล้วคิดว่าไม่มีความสามารถที่จะจ่ายชำระหนี้ได้ มูลค่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ 31 มีนาคม ปี 2562 ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้ผู้รับเหมาภาคเอกชนรายหนึ่ง ซึ่งซื้อสินค้าของบริษัทไปในช่วงปี 2558 และปี 2559 แต่ผู้รับเหมารายดังกล่าวไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด เนื่องจากปัญหาในโครงการที่ผู้รับเหมารับผิดชอบอยู่ บริษัทจึงเจรจาตกลงขอปรับเปลี่ยนรูปแบบการชำระเงินเป็นแบบผ่อนชำระ ซึ่งปัจจุบันลูกค้ารายดังกล่าวอยู่ในระหว่างการผ่อนชำระหนี้กับบริษัทอยู่

ลูกหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เชื่อกับลงวันที่ล่วงหน้า ภาษีซื้อรอใช้สิทธิ์ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าสินค้า และค่าใช้จ่ายล่วงหน้าอื่นๆ

บริษัทและบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ในช่วงปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 75 วัน 73 วัน 69 วัน และ 70 วัน ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้แยกตามอายุหนี้คงค้าง ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2561	31 มี.ค. 2562
ลูกหนี้การค้า				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	37.93	22.16	31.45	34.38
ไม่เกิน 3 เดือน	31.78	57.14	48.61	41.84
3 – 6 เดือน	2.21	0.87	3.70	2.54
6 – 12 เดือน	3.76	1.17	0.76	0.39
มากกว่า 12 เดือน	7.43	6.31	1.96	2.07
รวม	83.11	87.65	86.48	81.22
หัก: ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ ^{1/}	(7.31) ^{2/}	(4.85) ^{3/}	(2.15) ^{3/}	(2.05) ^{3/}
รวมลูกหนี้การค้า	75.80	82.80	84.33	79.17
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	11.53	10.33	7.85	7.50
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	87.33	93.13	92.18	86.67

หมายเหตุ: ^{1/}บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายไม่ตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพราะเป็นกิจการที่บริษัทสามารถเก็บเงินได้แน่นอน

^{2/}บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดนโยบายการพิจารณาตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน จากยอดลูกหนี้การค้าที่อายุหนี้คงเหลือค้างเกินกำหนด 120 วัน

^{3/}บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดนโยบายการพิจารณาตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน จากยอดลูกหนี้การค้าที่อายุหนี้คงเหลือค้างเกินกำหนด 240 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเท่ากับ 37.93 ล้านบาท 22.16 ล้านบาท 31.45 ล้านบาท และ 34.38 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ เท่ากับร้อยละ 45.64 ร้อยละ 25.28 ร้อยละ 36.37 และร้อยละ 42.33 ตามลำดับ และมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเท่ากับ 45.18 ล้านบาท 65.49 ล้านบาท 55.03 ล้านบาท และ 46.88 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อลูกหนี้การค้า เท่ากับร้อยละ 54.36 ร้อยละ 74.72 ร้อยละ 63.63 และร้อยละ 57.67 ตามลำดับ จากตารางแสดงมูลค่าลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้คงค้าง (Aging) ข้างต้น พบว่าลูกหนี้การค้าเกินชำระส่วนใหญ่ เป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งเกิดจากกระบวนการชำระเงินภายในของลูกค้านั้นของบริษัท กล่าวคือ ลูกค้านั้นหนึ่งของบริษัทมีการกำหนดวันรับวางบิลเพื่อเรียกเก็บเงินในแต่ละเดือน ทำให้บริษัทสามารถวางบิลเรียกเก็บเงินตามวันที่ลูกค้านั้นกำหนดเท่านั้น ซึ่งหากวันที่ลูกค้านั้นกำหนดห่างจากวันส่งสินค้าหลายวัน ก็อาจจะทำให้อายุหนี้คงค้างเกินกำหนดชำระได้

- สิ้นค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม ปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 127.76 ล้านบาท 150.96 ล้านบาท 190.07 ล้านบาท และ 189.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 40.13 ร้อยละ 39.26 ร้อยละ 43.03 และร้อยละ 41.70 ตามลำดับ

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค.59	%	31 ธ.ค.60	%	31 ธ.ค.61	%	31 มี.ค.62	%
วัตถุดิบ	43.33	32.26	57.44	36.89	76.44	36.66	80.24	38.38
งานระหว่างทำ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.62	0.30
สินค้าสำเร็จรูป	65.13	48.49	65.25	41.90	89.21	42.78	84.96	40.64
สินค้ากึ่งสำเร็จรูป	25.84	19.24	33.00	21.20	41.95	20.12	40.14	19.20
วัสดุสิ้นเปลือง	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
งานระหว่างติดตั้ง-โครงการ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91	0.43	3.09	1.48
รวม	134.31	100.00	155.70	100.00	208.52	100.00	209.06	100.00
หัก: ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	(6.55)		(4.74)		(18.45)		(20.06)	
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	127.76		150.96		190.07		189.00	

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 23.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 18.16 จากปีก่อนหน้า โดยมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของทั้งวัตถุดิบคงเหลือ สินค้ากึ่งสำเร็จรูป และสินค้าสำเร็จรูป โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบสินค้าอุปกรณ์ป้องกันฟ้าผ่า (LPS : Lightning Protection System) เนื่องจากการสั่งซื้อวัตถุดิบสินค้าประเภททองเหลืองอินกอต ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยต้องสั่งซื้อในปริมาณที่สูงต่อการสั่งซื้อ 1 ครั้ง 2) การเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Product) เพื่อรองรับยอดขายจากการเริ่มทดลองตลาดอุปกรณ์ระบบป้องกันลျี่จ:ไฟกระชอก (Surge Protection System) และ 3)การเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปกลุ่มผงเชื่อม เนื่องจากบริษัทได้สำรวจวัตถุดิบเอาไว้ในปริมาณสูง เพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2561

ในปี 2561 แม้ว่าบริษัทมีการปรับปรุงนโยบายการตั้งด้อยค่าสินค้าคงเหลือ ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยต้องตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น 13.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 289.24 จากปีก่อนหน้า แต่บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 39.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 25.91 จากปีก่อนหน้า โดยมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของทั้งวัตถุดิบคงเหลือ สินค้ากึ่งสำเร็จรูป และสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การสั่งซื้อวัตถุดิบและผลิตสินค้ากลุ่มผงเชื่อม (Metal Powder) เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี เนื่องจากบริษัทมีความจำเป็นต้องเก็บสำรวจวัตถุดิบสำหรับการผลิตผงเชื่อมเพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2562 นอกจากนี้ ภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทอาจจะต้องหยุดดำเนินการผลิต

กราฟแสดงราคาทองแดงระหว่างปี 2558 ถึง ปี 2561



ที่มา: www.nasdaq.com/markets/copper.aspx?timeframe=2

และย้ายฐานการผลิตสินค้ากลุ่มผงเชื่อมไปยังโรงงานแห่งใหม่ ซึ่งจะทำให้บริษัทไม่สามารถผลิตสินค้ากลุ่มผงเชื่อมในระหว่างการย้ายฐานการผลิตไปที่โรงงานแห่งใหม่ อีกทั้ง ในปี 2561 ราคาทองแดงซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักของผงเชื่อมปรับตัวลดลงในระดับที่เหมาะสม ทำให้บริษัทตัดสินใจที่จะเก็บซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 2) การเก็บสำรองสินค้าสำเร็จรูปในกลุ่มอุปกรณ์ป้องกันฟ้าผ่า (LPS : Lightning Protection System) เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2562

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิลดลงจากต้นงวด 1.07 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.56 เมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้า โดยมีสาเหตุจากการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยสินค้ากลุ่มสินค้าสำเร็จรูป ประกอบด้วย อุปกรณ์ในกลุ่มป้องกันฟ้าผ่า (LPS) หลักดิน และผงเชื่อม เพิ่มขึ้น

หากพิจารณาจากอัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 พบว่าบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 107 วัน 97 วัน 100 วัน และ 114 วัน ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาสินค้าเฉลี่ยในปี 2561 เมื่อเทียบกับปี 2560 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของการเก็บสำรองวัตถุดิบสินค้าสำเร็จรูป และสินค้าสำเร็จรูป ตามที่กล่าวข้างต้น ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของระยะเวลาสินค้าเฉลี่ยในงวด 3 เดือนแรกเมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้าเพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากการที่บริษัทมียอดขายที่ลดลง

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีการกำหนดนโยบายการตั้งสำรองสินค้าล้าสมัยจากการพิจารณาการล้าสมัยของสินค้าคงเหลือ โดยแบ่งสินค้าคงเหลือออกเป็น 5 กลุ่ม ดังนี้

1) สินค้ากลุ่มที่ไม่มีมูลค่า: ซึ่งเมื่อหมดอายุการใช้งานหรือไม่มีการเคลื่อนไหวแล้ว ไม่สามารถนำกลับมาใช้ประโยชน์ได้อีก ต้องกำจัดหรือทำลายทิ้งเท่านั้น ซึ่งหากไม่เคลื่อนไหวเกิน 2 ปี นับจากวันที่รับเข้าสินค้า จนถึงปัจจุบัน ให้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยทั้งจำนวน

2) สินค้ากลุ่มที่ขายเป็นซากได้: ซึ่งเมื่อหมดอายุการใช้งานหรือไม่เคลื่อนไหวแล้ว ยังสามารถขายเป็นซากได้ เช่น เศษโลหะ เครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ชำรุดเสียหาย วัสดุเหลือใช้ ซึ่งหากไม่เคลื่อนไหวเกินกว่า 2 ปี นับจากวันที่รับเข้าสินค้า ให้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยทั้งจำนวน

3) สินค้ากลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์: ซึ่งมีอายุการใช้งานไม่เกิน 5 ปี

3.1) หากไม่มีการเคลื่อนไหวเกินกว่า 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี นับจากวันที่รับเข้าสินค้า จนถึงปัจจุบันแล้วยังไม่มีรายการเคลื่อนไหว ให้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้า

3.2) หากไม่มีการเคลื่อนไหวเกินกว่า 5 ปีขึ้นไป นับจากวันที่รับเข้าสินค้า จนถึงปัจจุบันแล้วยังไม่มีรายการเคลื่อนไหว ให้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยทั้งจำนวน

4) สินค้ากลุ่มที่เป็นวัสดุมีมูลค่า: ซึ่งมีอายุการใช้งานยาวนาน ประกอบด้วย วัสดุที่ไม่มีการหมดอายุ หากชำรุดหรือไม่มีการเคลื่อนไหว ยังสามารถขายได้ตามมูลค่าของวัสดุนั้นๆ เช่น สินค้าที่ประกอบด้วยวัสดุประเภททองเหลือง หรือทองแดง ซึ่งหากไม่เคลื่อนไหวเกินกว่า 2 ปี นับจากวันที่รับเข้าสินค้า ให้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเท่ากับส่วนต่างระหว่างต้นทุนสินค้ากับมูลค่าของวัสดุนั้นๆ

5) สินค้าสำเร็จรูปที่มีอายุการใช้งานมากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี ซึ่งนับจากวันที่รับเข้าสินค้า จนถึงปัจจุบันแล้วยังไม่มีรายการเคลื่อนไหว ให้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้า

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยลดลง 1.81 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือได้ดีขึ้น โดยสามารถจำหน่ายสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหวเกินกว่า 2 ปี ได้เพิ่มขึ้น จึงทำให้ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยของบริษัทและบริษัทย่อยลดลง

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น 13.71 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจาก ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยจะมีการตั้งสำรองสินค้าล้าสมัยเฉพาะสินค้าที่มีอายุ

มากกว่า 2 ปี เท่านั้น แต่สำหรับปีบัญชี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองสินค้าล้าสมัยสำหรับสินค้าที่มีอายุระหว่าง 1-2 ปี เพิ่มขึ้นด้วยตามความเหมาะสม โดยสินค้ากลุ่มที่มีการตั้งสำรองสินค้าสูงอย่างมีนัยสำคัญ คือ สินค้ากลุ่มระบบป้องกันฟ้าผ่า (LPS : Lightning Protection System) เนื่องจากสินค้าในกลุ่มดังกล่าวประกอบด้วยสินค้าที่มีความหลากหลาย และบริษัทต้องเก็บสำรองสินค้าในกลุ่มให้ครบทุกชนิด ดังนั้น เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตั้งสำรองสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น สินค้าในกลุ่มระบบป้องกันฟ้าผ่าจึงได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 90.97 ล้านบาท 118.58 ล้านบาท 149.18 ล้านบาท และ 157.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.57 ร้อยละ 30.84 ร้อยละ 33.77 และร้อยละ 34.86 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 82.33 ล้านบาท 111.95 ล้านบาท 139.56 ล้านบาท และ 148.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 25.86 ร้อยละ 29.11 ร้อยละ 31.59 และร้อยละ 32.86 ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 29.62 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทได้ซื้อที่ดิน พื้นที่ 29 ไร่ 23 ตารางวา ตั้งอยู่ที่ตำบลไทรใหญ่ อำเภอไทรน้อย จังหวัดนนทบุรี สำหรับการลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 27.61 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่างานระหว่างก่อสร้างอาคารผลิตผงเชื่อม ซึ่งตั้งอยู่ที่โรงงานใหม่ตำบลไทรใหญ่ อำเภอไทรน้อย จังหวัดนนทบุรี นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีการซื้อเครื่องจักรสำหรับการผลิตหลักดิน (Ground Rod) เพื่อปรับปรุงคุณภาพและลดต้นทุนการผลิต ขณะเดียวกันบริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนปรับปรุงระบบดับเพลิงให้มีความปลอดภัยมากยิ่งขึ้น

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 9.35 ล้านบาทจากงวดก่อนหน้า สาเหตุมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของมูลค่างานระหว่างก่อสร้างอาคารและเครื่องจักรสำหรับการผลิตผงเชื่อม ที่โรงงานแห่งใหม่ โดยเริ่มก่อสร้างตั้งแต่ปี 2561 และ 2) การซื้อยานพาหนะจากบริษัท เค.เอ็ม.แอล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดเพื่อใช้ในการขนส่งสินค้า

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ เท่ากับ 2.91 ล้านบาท 1.81 ล้านบาท 1.35 ล้านบาท และ 1.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 0.91 ร้อยละ 0.47 ร้อยละ 0.31 และร้อยละ 0.35 ตามลำดับ

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 77.16 ล้านบาท 81.02 ล้านบาท 90.28 ล้านบาท และ 115.50 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.23 ร้อยละ 21.07 ร้อยละ 20.44 และร้อยละ 25.49 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ โดยมีรายการหนี้สินที่สำคัญ ดังนี้

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 70.54 ล้านบาท 68.68 ล้านบาท 55.04 ล้านบาท และ 76.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.15 ร้อยละ 17.86 ร้อยละ 12.46 และร้อยละ 16.92 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 27.98 ล้านบาท 2.28 ล้านบาท 10.55 ล้านบาท และ 15.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 8.79 ร้อยละ 0.59 ร้อยละ 2.39 และร้อยละ 3.50 ตามลำดับ โดยบริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินหลายประเภท เช่น เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และหนี้สินตามตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N) เป็นต้น

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการเงินเบิกเกินบัญชีและหนี้สินตามตั๋วสัญญาใช้เงิน ลดลงจำนวน 25.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 91.85 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยยังคงมีกระแสเงินสดคงเหลือภายในบริษัท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการเงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น จำนวน 8.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 362.72 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่ตำบลไทรใหญ่ อำเภอไทรน้อย จังหวัดนนทบุรี ส่งผลให้บริษัทต้องใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการเงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น จำนวน 5.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 50.33 เมื่อเทียบกับปีงวดก่อนหน้า ซึ่งเป็นการกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 30.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 7.82 ประกอบด้วย 1) เงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากกรรมการของบริษัทจำนวน 29.06 ล้านบาท เพื่อใช้ลงทุนซื้อที่ดิน พื้นที่ 29 ไร่ 23 ตารางวาตั้งอยู่ที่ตำบลไทรใหญ่ อำเภอไทรน้อย จังหวัดนนทบุรี สำหรับรองรับการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ 2) เงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากกรรมการของบริษัท จำนวน 1 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของ KWN อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยได้เบิกใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสำหรับการลงทุนซื้อที่ดินและก่อสร้างโรงงานใหม่ จึงนำเงินดังกล่าวชำระคืนแก่กรรมการของบริษัท เพื่อจัดให้โครงสร้างเงินทุนมีความเหมาะสมมากยิ่งขึ้น ในขณะที่บริษัทย่อยได้รับเงินกู้ยืมจากบริษัท และนำมาชำระคืนให้แก่กรรมการเจ้าหนี้ เพื่อชำระรายการที่

อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งส่งผลให้ ตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันแล้ว

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าเท่ากับ 27.78 ล้านบาท 26.61 ล้านบาท 32.77 ล้านบาท และ 43.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับร้อยละ 8.72 ร้อยละ 6.92 ร้อยละ 7.42 และร้อยละ 9.67ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	2559	2560	2561	3 เดือนแรก ปี 2562
เจ้าหนี้การค้า				
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.83	2.41	0.84	3.44
กิจการอื่น ๆ	13.51	12.15	20.37	13.88
รวมเจ้าหนี้การค้า	17.34	14.56	21.21	17.32
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น				
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2.13	3.55	3.30	6.1
เจ้าหนี้กรมสรรพากร	2.01	1.93	2.29	2.11
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นๆ	6.30	6.57	5.97	18.28
รวมเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	10.44	12.05	11.56	26.49
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	27.78	26.61	32.77	43.81

ในปี 2560 มูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงเท่ากับ 1.17 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 4.21 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีการส่งซื้อวัตถุดิบจากคู่ค้าภายในประเทศมากขึ้น ซึ่งมีระยะเวลาการชำระหนี้สั้นกว่าคู่ค้าจากต่างประเทศ

ในปี 2561 มูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นเท่ากับ 6.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 23.15 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการส่งซื้อวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับการจำหน่ายสินค้าบางประเภทที่จะต้องหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ตามเหตุผลที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 11.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 33.69 เมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นๆ ประกอบด้วย เชื้อจ่ายรอดัดบัญชี รายได้รับล่วงหน้าค่าสินค้า และรายได้รับล่วงหน้าค่าบริการ ซึ่งมูลค่าส่วนใหญ่มาจากโครงการรถไฟความเร็วสูง

บริษัทได้รับระยะเวลาการชำระหนี้จากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 30-45 วัน ขึ้นอยู่กับวัตถุดิบแต่ละประเภท โดยมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และงวด 3 เดือนแรกปี 2562 เท่ากับ 29 วัน 24 วัน 24 วัน และ 26 วัน ตามลำดับ

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 6.62 ล้านบาท 12.34 ล้านบาท 35.24 ล้านบาท และ 38.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.08 ร้อยละ 3.21 ร้อยละ 7.98 และร้อยละ 8.57 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ โดยรายการหนี้สินไม่หมุนเวียนประกอบด้วย เจ้าหนี้เช่าซื้อและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่มีระยะเวลากำหนดชำระมากกว่า 1 ปี และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5.72 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน ตามอายุการทำงานที่เพิ่มขึ้นของพนักงาน รวมทั้งตามจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 22.90 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ เช่นเดียวกับในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 3.59 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 241.24 ล้านบาท 303.54 ล้านบาท 351.45 ล้านบาท และ 337.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 75.77 ร้อยละ 78.93 ร้อยละ 79.56 และร้อยละ 74.51 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 30.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 300,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 53.19 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 0.53 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท โดยเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2561 KUMWEL ได้จัดโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยการซื้อหุ้นสามัญของ KW และ KWN จากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 18.19 ล้านบาท และ 5.00 ล้านบาท ด้วยวิธีการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อชำระค่าหุ้น (Share Swap) ทำให้ KUMWEL มีสัดส่วนการถือหุ้นใน KW และ KWN เป็นร้อยละ 99.99 และร้อยละ 99.99 ตามลำดับ ซึ่ง KUMWEL ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 23.19 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 0.23 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท จากเดิมมีทุนจดทะเบียน 30.00 ล้านบาท เป็น 53.19 ล้านบาท เพื่อรองรับการทำ Share Swap ดังกล่าว
- ณ วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2562 KUMWEL ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 96.81 ล้านบาท จากเดิมมีทุนจดทะเบียน 53.19 ล้านบาท เป็น 150.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท มีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนเพื่อการจัดโครงสร้างทุนให้เหมาะสมกับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
- ณ วันที่ 13 มีนาคม 2562 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 มีมติอนุมัติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท และมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 65.00 ล้านบาท

เป็น 215.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 130.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) หรือคิดเป็นร้อยละ 30.23 ของทุนชำระแล้ว ทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย IPO โดยบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2562 ส่งผลให้ปัจจุบัน บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 215.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 430.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 150.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 300.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2561 เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2561 มีมติพิเศษจดทะเบียนเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ในการจัดโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน จากเดิม 30.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 0.30 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท เป็น 53.19 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวนรวม 23.19 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท คิดเป็นราคายุติธรรมจำนวน 473.86 ล้านบาท ส่งผลให้เกิดส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 450.66 ล้านบาท

- ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2561 เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2561 มีมติพิเศษจดทะเบียนเพิ่มทุนของบริษัทจากเดิม 30.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 0.30 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท เป็น 53.19 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 0.53 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท เพื่อรองรับการจัดโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยการซื้อหุ้นสามัญใน KW และ KWN จากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 18.19 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 และร้อยละ 99.99 ตามลำดับ ด้วยวิธีการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อชำระค่าหุ้น (Share Swap) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ KW และ KWN อย่างไรก็ตาม การออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อชำระหุ้นดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของ KW ซึ่งเป็นอดีตพนักงานและที่ปรึกษาของบริษัทและบริษัทย่อย ตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) กำหนดให้บริษัทต้องประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญและบันทึกส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญและราคาเสนอขายเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้ปรับปรุงการเงินย้อนหลังเสมือนว่าบริษัทและบริษัทย่อยบันทึกผลต่างจากการขายเงินลงทุนในราคาที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ขายเป็นค่าใช้จ่ายในปีที่เกิดรายการ และ “ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์” ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิตามงบการเงินของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีจำนวนประมาณ 17.67 ล้านบาท

- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ประกอบด้วย ส่วนต่ำกว่าทุนจากการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจ โดยเข้าซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อยในราคาสูงกว่ามูลค่าทางบัญชี บริษัทและบริษัทย่อยจึงต้องบันทึกส่วนต่างดังกล่าวเป็นส่วนต่ำกว่าทุนจากการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน มูลค่า 460.91 ล้านบาท

- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 192.25 ล้านบาท 254.34 ล้านบาท 287.34 ล้านบาท และ 164.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 60.38 ร้อยละ 66.14 ร้อยละ 65.05 และร้อยละ 36.36 ตามลำดับ โดยกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นเกิดจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อยที่เกิดขึ้นในแต่ละงวด

อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2562 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 202.21 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 107.56 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน เพื่อนำกลับมาเพิ่มทุนให้แก่บริษัท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการจัดโครงสร้างทุนก่อนการเพิ่มทุน IPO และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2562 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปีจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (งบตรวจสอบฉบับล่าสุด ณ วันที่พิจารณาจ่ายปันผล) ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญเดิมก่อน IPO จำนวน 1.50 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 8.00 บาท รวมเป็นเงินจำนวน 12.00 ล้านบาท โดยจ่ายเงินปันผลภายในวันที่ 20 มีนาคม 2562 ส่งผลให้กำไรสะสม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลงเมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้า

อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.32 เท่า 0.27 เท่า 0.26 เท่า และ 0.34 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือได้ว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างต่ำ โดยสาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ก็เนื่องมาจากกำไรสะสมจากผลประกอบการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนในงวด 3 เดือนแรกบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าเป็น 0.34 เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อก่อสร้างโรงงานผลิตผงเชื่อมแห่งใหม่

สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 227.43 ล้านบาท 265.98 ล้านบาท และ 292.55 ล้านบาท และ 295.23 ล้านบาท ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 70.54 ล้านบาท 68.68 ล้านบาท 55.04 ล้านบาท และ 76.67 ล้านบาท ส่งผลให้มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.22 เท่า 3.87 เท่า 5.32 เท่า และ 3.85 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.25 เท่า 1.52 เท่า 1.72 เท่า และ 1.29 เท่า ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2560 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยเฉพาะมูลค่าเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อย นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือก็ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในทิศทางเดียวกันกับยอดขายของบริษัทและบริษัทย่อย ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนปรับตัวลดลง 1.86 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.64 เนื่องจากการปรับตัวลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งมีสาเหตุมาจากบริษัทและบริษัทย่อยยังคงมีกระแสเงินสดคงเหลือภายในบริษัทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และการปรับตัวลดลงของมูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งเกิดจากการส่งซื้อวัตถุดิบจากคู่ค้าภายในประเทศซึ่งมีระยะเวลาการชำระหนี้สั้นกว่าคู่ค้าจากต่างประเทศมากขึ้น

ในปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 26.57 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.99 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินค้าคงเหลือโดยเฉพาะสินค้าคงเหลือกลุ่มผงเชื่อม ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนปรับตัวลดลง 13.64 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.86 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากงวดก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 21.63 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 39.30 เมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้า ซึ่งสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วย เช็คจ่ายรอตัดบัญชี รายได้รับล่วงหน้าค่าสินค้า และรายได้รับล่วงหน้าค่าบริการ ซึ่งมูลค่าส่วนใหญ่มาจากโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง

หากพิจารณาวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่าบริษัทมีวงจรเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 152 วัน 146 วัน 145 วัน และ 158 วัน ตามลำดับ จากข้อมูลดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าในปี 2560 – 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงจรเงินสดลดลงจากปี 2559 ก็เนื่องมาจากการระยะเวลาเก็บหนี้ที่ลดลงจากความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ที่เพิ่มมากขึ้นของบริษัท สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงจรเงินสดเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าเนื่องจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากยอดขายสินค้าที่ลดลง

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับร้อยละ 31.81 ร้อยละ 24.30 ร้อยละ 10.31 และร้อยละ 10.45 ตามลำดับ โดยในช่วงระยะเวลาดังกล่าว จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ค่าที่ปรึกษาสำหรับการเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ การตั้งด้อยค่าสินค้าล้าสมัย การตั้งด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย และการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ในขณะที่งวด 3 เดือนแรกของปี 2562 อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับเดียวกันกับงวดก่อนหน้า กล่าวคือ แม้บริษัทและบริษัทย่อยจะมีกำไรสุทธิลดลง แต่บริษัทและบริษัทย่อยก็มีการจ่ายเงินปันผลเมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2562 ทำให้ส่วนของหุ้นลดลงไปด้วย

กระแสเงินสด

เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวดปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 69.39 ล้านบาท 49.41 ล้านบาท 25.79 ล้านบาท และ 28.38 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากมาจากการดำเนินงานลดลง 19.98 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของกำไรก่อนภาษีเงินได้เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในขณะที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก 1) การเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบสินค้าอุปกรณ์ป้องกันฟ้าผ่า (LPS : Lightning Protection System) เนื่องจากการสั่งซื้อวัตถุดิบสินค้าประเภททองเหลืองอินกอต ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยต้องสั่งซื้อในปริมาณที่สูงต่อการสั่งซื้อ 1 ครั้ง 2) การเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Product) เพื่อรองรับยอดขายจากการเริ่มทดลองตลาดอุปกรณ์ระบบป้องกันลัดวงจรไฟกระชาก (Surge Protection System) และ 3) การเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปกลุ่มผงเชื่อม เนื่องจากบริษัทมีการประมูลวัตถุดิบได้ในปริมาณสูง เพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2561

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง 23.62 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยสาเหตุเกิดจากการลดลงของกำไรก่อนภาษีเงินได้ และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ตามเหตุผลที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 0.67 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า การลดลงของสินค้าคงเหลือ และการลดลงของลูกหนี้การค้าจากการเก็บหนี้ได้เพิ่มขึ้น

เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสด (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนในปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ (33.90) ล้านบาท (42.72) ล้านบาท (41.63) ล้านบาท และ (13.02) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้เงินสดสำหรับการลงทุนก่อสร้างและปรับปรุงอาคารโรงงานและระบบสาธารณูปโภคในโรงงานเดิม ส่วนในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้เงินสดเพื่อซื้อที่ดินเพื่อเป็นที่ตั้งอาคารโรงงานแห่งใหม่ ในขณะที่ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้เงินสดส่วนใหญ่เพื่อลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่ ส่วนในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทใช้เงินสดส่วนใหญ่เพื่อก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่พร้อมทั้งเครื่องจักรสำหรับการผลิตผงเชื่อม ซึ่งเป็นการลงทุนที่ต่อเนื่องมาจากปี 2561

เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินในปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ (33.57) ล้านบาท 2.86 ล้านบาท 4.25 ล้านบาท และ (6.09) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีการจ่ายเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จึงส่งผลให้เกิดกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อใช้ลงทุนซื้อที่ดินโรงงานแห่งใหม่ ถึงแม้ว่าจะมีการจ่ายชำระจ่ายเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินไปบางส่วนก็ตาม

โดยในปี 2561 แม้ว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีการชำระเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และบริษัทย่อยมีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างกลุ่มของบริษัทก็ตาม แต่บริษัทและบริษัทย่อยก็ยังคงมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น จากการเบิกใช้เงินเกินบัญชีเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อการซื้อที่ดินและก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่

ในงวด 3 เดือนแรกปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นเดิม 119.57 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยมีการเพิ่มทุนจดทะเบียน 96.81 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

1. การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน (Initial Public Offering: IPO) ในครั้งนี้

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2562 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2562 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัทจากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท (ทุนจดทะเบียนจากเดิมจำนวน 150.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 1.50 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นสามัญ 300.00 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท) และมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 65.00 ล้านบาท เป็น 215.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 130.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) หรือคิดเป็นร้อยละ 30.23 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย IPO โดยบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2562 ส่งผลให้ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 215.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 430.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 150.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 300.00 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

จากข้อมูลงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิกับ 31.99 ล้านบาท ซึ่งเมื่อนำมาคำนวณกำไรต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) จะได้กำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.1066 บาท ซึ่งคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกชำระแล้วก่อนเสนอขายแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก 300.00 ล้านหุ้น (กำไรต่อหุ้นคำนวณโดยใช้กำไรสุทธิสำหรับงวด (ไม่รวมกำไรเบ็ดเสร็จอื่น) หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญ ซึ่งปรับมูลค่าที่ตราไว้ เท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้น โดยไม่ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี)

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้นี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 215.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 430.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ดังนั้น การเพิ่มทุนในครั้งนี้อาจส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทลดลงภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO (EPS Dilution Effect) หากกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นที่ออกเสนอขายแก่ประชาชนในครั้งนี้ หากพิจารณากำไรสุทธิจากงบการเงินสำหรับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ชำรงต้น เป็นผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) มีค่าเท่ากับ 0.0744 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นอัตราการลดลงของมูลค่ากำไรต่อหุ้น (EPS Dilution Effect) เท่ากับประมาณร้อยละ 30.21 ดังตาราง

กำไรสุทธิสำหรับปี 2561	31.99 ล้านบาท
กำไรต่อหุ้น (EPS) (ก่อน IPO)	0.1066 บาทต่อหุ้น
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (หลัง IPO) (Fully Diluted)	0.0744 บาทต่อหุ้น

หมายเหตุ : คำนวณกำไรต่อหุ้นจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

2. ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 (TFRS 16) เรื่องสัญญาเช่า

ในช่วงที่ผ่านมา คณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชี สภาวิชาชีพบัญชี ได้มีการจัดทำร่างมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 (TFRS16) เรื่อง สัญญาเช่า ที่จะมีผลใช้บังคับในวันที่ 1 มกราคม 2563 ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงจากมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 17 (TAS 17) เรื่องสัญญาเช่า โดยสาระสำคัญคือการกำหนดหลักการใหม่สำหรับการบัญชีของผู้เช่าโดยผู้เช่าไม่ต้องทำการจัดประเภทสัญญาเช่าเป็นสัญญาเช่าการเงินหรือสัญญาเช่าดำเนินงาน แต่ผู้เช่าต้องรับรู้สินทรัพย์และหนี้สินที่เกิดจากสัญญาเช่าทุกสัญญาเว้นแต่สัญญาเช่าดังกล่าวจะเป็นสัญญาเช่าระยะสั้นซึ่งมีอายุไม่เกิน 12 เดือนหรือ

เป็นสัญญาเช่าซึ่งสินทรัพย์อ้างอิงมีมูลค่าต่ำ ซึ่งผู้เช่าสามารถเลือกที่จะไม่รับรู้สินทรัพย์และหนี้สินจากสัญญาเช่าดังกล่าว และรับรู้ค่าเช่าที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าเหล่านั้นเป็นค่าใช้จ่ายตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญาเช่า หรือตามเกณฑ์อื่นที่เป็นระบบ หากเกณฑ์ดังกล่าวสะท้อนถึงรูปแบบที่ผู้เช่าได้รับประโยชน์ได้ดีกว่า

ด้วยเหตุนี้ เมื่อพิจารณาสัญญาเช่าดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบัน ซึ่งประกอบด้วย สัญญาเช่าที่ดิน สัญญาเช่าอาคารสำนักงาน สัญญาเช่าอาคารพาณิชย์บ้านชานน้ำ และสัญญาเช่าเสาสัญญาณจราจรและแจ้งเตือนฟ้าผ่า การบังคับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 (TFRS 16) เรื่องสัญญาเช่า ในวันที่ 1 มกราคม 2563 จะส่งผลต้องบแสดงฐานะและมีสาระสำคัญต้องบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 17 (TAS 17) เรื่องสัญญาเช่า อาจส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นในช่วงเริ่มแรกของสัญญาเพราะบริษัทต้องรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากหนี้สินตามสัญญาเช่า รวมทั้งค่าเสื่อมราคาที่เกิดจากการตัดจำหน่ายสิทธิการใช้สินทรัพย์ นอกจากนี้ มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ยังส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสด กล่าวคือ ปัจจุบันบริษัทมีการบันทึกค่าเช่าและจัดประเภทไว้ในกิจกรรมดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 มีการกำหนดจำนวนเงินที่บริษัทจ่ายจะมีทั้งดอกเบี้ยและเงินต้นของภาระหนี้สินตามสัญญาเช่า ดังนั้น การแสดงรายการของดอกเบี้ยจ่ายจะขึ้นอยู่กับนโยบายการบัญชีของบริษัทซึ่งอาจจะบันทึกในกิจกรรมดำเนินงานหรือกิจกรรมจัดหาเงิน ยกเว้น ส่วนของการจ่ายเงินต้นจะกระทบต่อกิจกรรมจัดหาเงินโดยตรง

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันฝ่ายบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 (TFRS 16) เรื่องสัญญาเช่า และจะมีการปรึกษาหารือกับผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้การจัดทำบัญชีสอดคล้องกับมาตรฐานรายงานทางการเงินดังกล่าวข้างต้น

3. ผลกระทบจากค่าเสื่อมราคาโรงงานผลิตผงเชื่อมต่อการดำเนินการดำเนินงานของบริษัท

ในปี 2560 บริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดินขนาด 29 ไร่ ตั้งอยู่ที่จังหวัดนนทบุรี เพื่อใช้เป็นที่ตั้งของโรงงานแห่งใหม่ ตอบสนองต่อแผนธุรกิจและการขยายกำลังการผลิตในระยะยาว โดยการก่อสร้างในระยะที่ 1 ประกอบด้วยโรงงานผลิตผงเชื่อมและบ้านพักพนักงาน บนพื้นที่ 6 ไร่ ใช้เงินลงทุนประมาณ 67.00 ล้านบาท เริ่มก่อสร้างตั้งแต่ปลายปี 2561 ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จและพร้อมดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนกรกฎาคม 2562 โดยพื้นที่อาคารโรงงานผลิตผงเชื่อมใหม่จะสามารถรองรับกำลังการผลิตสูงสุด 360 ตันต่อปี อย่างไรก็ตาม ในระยะที่ 1 การย้ายสายผลิตไปยังโรงงานใหม่ส่งผลให้กำลังการผลิตผงเชื่อมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 240 ตันต่อปี หรือเพิ่มขึ้น 2 เท่าของกำลังการผลิตในปัจจุบัน และกำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น 360 ตันต่อปี เมื่อบริษัทลงทุนติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเติมในอนาคต โดยบริษัทคาดว่าจะการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าวจะสามารถรองรับยอดขายผงเชื่อมที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตลาดไปยังลูกค้าในต่างประเทศ โดยเฉพาะลูกค้าในกลุ่มยุโรปและอาเซียน เนื่องจากในปัจจุบันผงเชื่อมของบริษัทได้รับการรับรองตามมาตรฐาน UL ครอบคลุมทั้งด้านกระบวนการผลิต และคุณภาพของสินค้า นอกจากนี้การย้ายสายการผลิตผงเชื่อมไปยังโรงงานใหม่ อำเภอไทรน้อยจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตผงเชื่อม โดยมีสภาพแวดล้อมในการผลิตที่เหมาะสมมากยิ่งขึ้น

มูลค่าการลงทุนโรงงานผลิตผงเชื่อมประกอบด้วยการลงทุนในอาคารและระบบสาธารณูปโภคประมาณ 51.48 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์ 10.84 ล้านบาท โดยบริษัทกำหนดนโยบายค่าเสื่อมราคาสำหรับอาคาร 20 ปี เครื่องจักรและอุปกรณ์ 10 ปี ส่งผลให้เกิดค่าเสื่อมราคาประมาณ 4.41 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็นร้อยละ 2.57 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการของปี 2561 ดังนั้น ค่าเสื่อมราคาสำหรับตัวอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ ในการลงทุนครั้งนี้อาจส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลง หากรายได้จากการขายและให้บริการเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาของโรงงานผลิตผงเชื่อมข้างต้น