

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### งบการเงิน

##### ผู้สอบบัญชีและรายงานผู้สอบบัญชี

งบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2556- 2558 ตรวจสอบแล้ว โดยผู้สอบบัญชี ชื่อ นางสาวกุลธิดา ภาสุรกุล เป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5946 ของบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

##### ความเห็นผู้สอบบัญชีต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2556, 2557 และ 2558

มีความเห็นเหมือนกันทุกปี ดังนี้

“ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป”

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(หน่วย : พันบาท)

สรุปรายการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน	ตรวจสอบแล้ว					
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 56		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 57		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 58	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	41,900.56	14.34%	70,707.87	19.86%	118,318.36	31.09%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	80,082.88	27.41%	93,322.28	26.21%	78,243.17	20.56%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	103,767.63	35.51%	120,403.21	33.82%	109,142.63	28.68%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,869.25	3.04%	12,258.25	3.44%	10,767.19	2.83%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	234,620.33	80.30%	296,691.60	83.33%	316,471.35	83.16%
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน	33,028.46	11.30%	32,750.00	9.20%	34,250.00	9.00%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	17,169.32	5.88%	17,918.87	5.03%	21,474.61	5.64%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	1,702.35	0.58%	1,615.02	0.45%	1,211.37	0.32%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,709.53	1.27%	3,709.53	1.04%	3,867.54	1.02%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,957.07	0.67%	3,375.76	0.95%	3,267.55	0.86%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	57,566.73	19.70%	59,369.17	16.67%	64,071.07	16.84%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>292,187.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>356,060.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>380,542.42</b>	<b>100.00%</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	27,007.74	9.24%	42,052.70	11.81%	51,052.22	13.42%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	83,750.21	28.66%	93,932.19	26.38%	82,910.11	21.79%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	4,265.49	1.46%	4,383.88	1.23%	1,397.48	0.37%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี	3,840.00	1.31%	3,840.00	1.08%	0.00	0.00%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	275.70	0.09%	746.12	0.21%	1,465.71	0.39%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21,816.96	7.47%	20,396.68	5.73%	24,591.71	6.46%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	140,956.10	48.24%	165,351.58	46.44%	161,417.23	42.42%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	4,415.13	1.51%	831.35	0.23%	0.00	0.00%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	652.70	0.22%	1,150.02	0.33%	1,940.54	0.51%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	3,418.29	1.17%	4,279.01	1.20%	5,196.31	1.37%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	8,486.12	2.90%	6,260.38	1.76%	7,136.85	1.88%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>149,442.22</b>	<b>51.15%</b>	<b>171,611.96</b>	<b>48.20%</b>	<b>168,554.08</b>	<b>44.29%</b>
ทุนจดทะเบียน	114,000.00	39.02%	113,999.99	32.02%	142,499.99	37.45%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	75,000.00	25.67%	104,258.35	29.28%	141,740.41	37.25%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,990.70	9.24%	26,990.70	7.58%	33,218.20	8.73%
สำรองเพื่อการจ่ายที่ใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	1,100.00	0.38%	1,525.33	0.43%	0.00	0.00%
สำรองตามกฎหมาย	3,087.94	1.06%	4,456.93	1.25%	5,063.31	1.33%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	35,954.76	12.31%	47,120.14	13.23%	31,569.77	8.30%
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	611.13	0.21%	97.05	0.03%	396.05	0.10%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	142,744.53	48.85%	184,448.51	51.80%	211,987.74	55.71%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.30	0.00%	0.30	0.00%	0.60	0.00%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>142,744.83</b>	<b>48.85%</b>	<b>184,448.81</b>	<b>51.80%</b>	<b>211,988.34</b>	<b>55.71%</b>

(หน่วย : พันบาท)

สรุปรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	540,129.26	100.00%	507,761.95	100.00%	557,710.34	100.00%
<b>รวมรายได้</b>	<b>540,129.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>507,761.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>557,710.34</b>	<b>100.00%</b>
ต้นทุนขาย	389,218.17	72.06%	369,281.03	72.73%	406,115.46	72.82%
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>389,218.17</b>	<b>72.06%</b>	<b>369,281.03</b>	<b>72.73%</b>	<b>406,115.46</b>	<b>72.82%</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>150,911.09</b>	<b>27.94%</b>	<b>138,480.92</b>	<b>27.27%</b>	<b>151,594.88</b>	<b>27.18%</b>
รายได้อื่น	3,976.04	0.74%	3,611.45	0.71%	5,392.35	0.97%
กลับรายการส่วนลดจ่ายค้างจ่าย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
หนี้สูญได้รับคืน	3,163.00	0.59%	1,525.78	0.30%	34.00	0.01%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>158,050.13</b>	<b>29.26%</b>	<b>143,618.14</b>	<b>28.28%</b>	<b>157,021.23</b>	<b>28.15%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	116,725.73	21.61%	108,049.72	21.28%	134,642.68	24.14%
กำไรจากการดำเนินงาน	41,324.40	7.65%	35,568.42	7.00%	22,378.55	4.01%
ต้นทุนทางการเงิน	3,933.31	0.73%	4,093.30	0.81%	3,736.02	0.67%
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี</b>	<b>37,391.09</b>	<b>6.92%</b>	<b>31,475.12</b>	<b>6.20%</b>	<b>18,642.53</b>	<b>3.34%</b>
ภาษีเงินได้	8,372.89	1.55%	6,940.75	1.37%	4,022.46	0.72%
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>29,018.19</b>	<b>5.37%</b>	<b>24,534.37</b>	<b>4.83%</b>	<b>14,620.07</b>	<b>2.62%</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	783.18	0.14%	(514.08)	(0.10%)	299.00	0.05%
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>29,801.37</b>	<b>5.52%</b>	<b>24,020.29</b>	<b>4.73%</b>	<b>14,919.07</b>	<b>2.68%</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี :</b>						
<b>ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>29,018.19</b>	<b>5.37%</b>	<b>24,534.37</b>	<b>4.83%</b>	<b>14,620.08</b>	<b>2.62%</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม :</b>						
<b>ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>29,801.37</b>	<b>5.52%</b>	<b>24,020.29</b>	<b>4.83%</b>	<b>14,919.08</b>	<b>2.68%</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.20		0.02		0.01	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	0.50		0.10		0.10	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	150.00		1,042.58		1,417.40	

(หน่วย : พันบาท)

สรุปรายการงบกระแสเงินสด	ตรวจสอบแล้ว		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน:</b>			
กำไรก่อนภาษี	37,391.09	31,475.12	18,642.54
<b>รายการการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	4,188.24	1,022.26	577.29
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	7,130.84	7,145.43	8,063.26
กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	180.16	959.08	352.14
ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	0.00	(139.34)	(186.91)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(223.60)	(167.83)	103.43
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นตามสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	783.18	(514.08)	299.00
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	824.83	860.72	917.30
ค่าใช้จ่ายผลตอบแทนที่ใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	1,100.00	425.33	(1,525.33)
ต้นทุนทางการเงิน	3,933.31	4,093.30	3,736.02
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>55,308.04</b>	<b>45,159.99</b>	<b>30,978.74</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(8,069.23)	(13,959.20)	14,605.73
สินค้าคงเหลือ	(6,249.32)	(18,226.09)	10,735.11
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(5,227.76)	(3,388.99)	1,491.06
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,336.06	(1,418.69)	108.21
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9,051.01	11,002.02	(11,384.13)
เงินมัดจำรับล่วงหน้า	3,974.73	(3,242.44)	5,469.82
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,820.39	1,822.16	(1,274.79)
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(8,472.10)	(6,822.36)	(7,166.88)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>43,471.83</b>	<b>10,926.40</b>	<b>43,562.86</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน:</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(10,651.36)	(4,891.14)	(8,183.31)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0.00	17.00	464.20
เงินสดจ่ายซื้อโปรแกรมสำเร็จรูป	(347.3)	(784.26)	(353.40)
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(5,530.90)	278.46	(1,500.00)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(16,529.56)</b>	<b>(5,379.94)</b>	<b>(9,572.50)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน:</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	2,078.22	15,044.96	8,999.53
เงินสดรับ(จ่าย)เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(3,018.69)	(3,583.76)	(4,671.35)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ	(220.28)	(871.40)	(1,272.52)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0.00	29,258.35	17,104.03
เงินสดรับจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.30	0.00	0.00
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน	(4,048.56)	(4,587.28)	(3,581.02)
เงินปันผลจ่าย	0.00	(12,000.00)	(2,958.54)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(5,209.00)</b>	<b>23,260.85</b>	<b>13,620.13</b>
<b>เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>21,733.27</b>	<b>28,807.31</b>	<b>47,610.49</b>
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	20,167.29	41,900.56	70,707.87
<b>เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>41,900.56</b>	<b>70,707.87</b>	<b>118,318.36</b>

**ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน		2556	2557	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.66	1.79	1.96
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.87	0.99	1.22
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.33	0.07	0.27
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.90	5.97	6.63
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	52.17	60.30	54.29
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	4.32	3.64	3.87
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	83.37	98.99	92.93
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	6.24	5.79	6.23
ระยะเวลารับหนี้	วัน	57.68	62.19	57.82
Cash cycle	วัน	77.85	97.10	89.39
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	27.94%	27.27%	27.18%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	7.65%	7.00%	4.01%
อัตรากำไรอื่น	%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	105.20%	30.72%	194.66%
อัตรากำไรสุทธิ	%	5.37%	4.83%	2.62%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	22.80%	15.00%	7.38%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	10.79%	7.57%	3.97%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	217.12%	164.98%	107.45%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.01	1.57	1.51
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.05	0.93	0.80
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	13.18	4.36	12.74
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis	เท่า	1.51	0.17	2.08
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	43.32%	156.56%	40.05%*

**หมายเหตุ**

\*อัตรการจ่ายเงินปันผล บริษัทคำนวณจากกำไรสุทธิหลังหักสำรองตามกฎหมาย

\* การจ่ายเงินปันผลประจำปี 2558 ยังไม่มีความแน่นอน เนื่องจากต้องรอการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

ในปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีรายได้จำนวน 540.13 ล้านบาท, 507.76 ล้านบาท และ 557.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ในปี 2557 ลดลงจากปี 2558 เนื่องจากการขายสินค้าได้ลดลงสืบเนื่องจากผลกระทบทางการเมือง ในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.84 จาก 507.76 ล้านบาท เป็น 557.71 ล้านบาท เนื่องจากการเติบโตของยอดขายทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะในเขตพื้นที่ภาคใต้และประเทศอินเดีย เนื่องจากการไต่เต้าของธุรกิจท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง และมีความต้องการสินค้าของบริษัทเพื่อก่อสร้างโรงแรมหรือรีสอร์ทขนาดใหญ่ ประกอบกับการที่บริษัทมี ผู้จัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการ (master distributor) ในประเทศอินเดีย คือ บริษัท ALLOY WAREHOUSE AND INTERIORS LLP ทำหน้าที่ดูแลสต็อกและขายสินค้าให้กับผู้ประกอบการรายย่อยในประเทศอินเดีย ซึ่งบริหารงานโดยคนท้องถิ่นทำให้สามารถระบายสินค้าได้รวดเร็วมากขึ้น ในปี 2558 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากระบบไฟฟ้าเพดานผนังกันห้อง อลูมิเนียมตกแต่ง และระบบประตูหน้าต่างคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.40, ร้อยละ 38.40 และร้อยละ 18.84 ตามลำดับ เปลี่ยนแปลงจากปี 2557 จากร้อยละ 38.12, ร้อยละ 35.30 และร้อยละ 20.58 ตามลำดับ

รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายเศษอลูมิเนียม ดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงินและหนี้สูญได้รับคืน โดยในปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 7.14 ล้านบาท, 5.14 ล้านบาท และ 5.42 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่นในปี 2558 รายการหลัก คือ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

##### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทประกอบด้วย ต้นทุนของสินค้า ค่าขนส่ง และ ต้นทุนค่าเสียหายของฝ่ายจัดส่ง โดยในปี 2556, 2557 และ 2558 มีจำนวนเท่ากับ 389.22 ล้านบาท, 369.28 ล้านบาท และ 406.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 72.06, ร้อยละ 72.73 และร้อยละ 72.82 ตามลำดับ ซึ่งค่อนข้างคงที่ เนื่องจากบริษัทพยายามรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้น ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบในระยะที่ผ่านมาค่อนข้างคงที่เช่นกัน

##### อัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2558 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 27.27 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 27.18 แต่อย่างไรก็ตามอัตราดังกล่าวใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ซึ่งอยู่ประมาณร้อยละ 27-28

##### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย ต้นทุนค่าเสียหายและค่าคอมมิชชั่นของแผนกขาย โดยในปี 2556, 2557 และ 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวนเท่ากับ 44.12 ล้านบาท, 46.45 ล้านบาท และ 49.73 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายและบริการเท่ากับร้อยละ 8.17, ร้อยละ 9.15 และ ร้อยละ 8.92 ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทมี

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและบริการลดลงจากปี 2557 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายคงที่ ในขณะที่รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ต้นทุนค่าเสียห่วยของฝ่ายบริหาร ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าที่ปรึกษา เป็นต้น โดยปี 2556, 2557 และ 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนเท่ากับ 72.61 ล้านบาท, 61.60 ล้านบาท และ 84.91 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายการบริหารเพิ่มขึ้น 23.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.84 เนื่องจากบริษัทวางแผนที่จะขยายธุรกิจ จึงได้จ้างพนักงานเพิ่มขึ้น และได้ว่าจ้างที่ปรึกษาซึ่งเป็นผู้ชำนาญการสำหรับธุรกิจใหม่ของบริษัท

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น จึงมีสาเหตุสำคัญมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยที่บริษัทได้ริเริ่มโครงการใหม่ๆ ซึ่งต้องใช้บุคลากรทั้งภายในและภายนอกบริษัท กล่าวคือ ในปี 2558 บริษัทได้ว่าจ้างบุคลากรระดับผู้บริหารระดับกลาง และได้พัฒนาบุคลากรเดิมที่มีอยู่ให้พร้อมที่จะรองรับการเติบโตของบริษัทในอนาคต อีกทั้งได้ลงทุนพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าและเข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น นอกจากนี้ ยังได้ศึกษาและวิจัยตลาดโดยได้ว่าจ้างที่ปรึกษาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกที่เป็นผู้ชำนาญการเฉพาะด้านมาช่วยวิเคราะห์และประเมินโครงการใหม่ๆ ของบริษัทเป็นครั้งคราว

### อัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิ 29.02 ล้านบาท, 24.53 ล้านบาท และ 14.62 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายและบริการเท่ากับร้อยละ 5.37, ร้อยละ 4.83 และร้อยละ 2.62 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ถึงแม้บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา บริษัทยังคงมีผลประกอบการสุทธิที่มีกำไรจากการดำเนินงาน ณ สิ้นปี 2558 ทั้งสิ้น 14.62 ล้านบาท สำหรับงบรวม และ 12.13 ล้านบาท สำหรับงบเดี่ยว

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัท

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 292.19 ล้านบาท, 356.06 ล้านบาท และ 380.54 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.88 จากปี 2557 โดยสินทรัพย์ของบริษัทที่สำคัญประกอบด้วย เงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ณ สิ้นปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารจำนวน 74.93 ล้านบาท, 103.46 ล้านบาท และ 152.57 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุน โดยเงินฝากดังกล่าวเป็นเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันธนาคารส่วนหนึ่ง ทำให้บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารที่ปลอดภาระจำนวน 41.90 ล้านบาท, 70.71 ล้านบาทและ 118.32 ล้านบาทตามลำดับ
- ณ สิ้นปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 80.08 ล้านบาท, 93.32 ล้านบาท และ 78.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 ลูกหนี้การค้าลดลง เนื่องจากบริษัทมีประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้มากขึ้น ซึ่งเห็นได้จากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 60.30 วัน ในปี 2557 เหลือ 54.29 วัน ใน

ปี 2558 อีกทั้งบริษัทมีนโยบายเร่งรัดติดตามหนี้ทั้งที่เกินกำหนดชำระแล้ว และหนี้ใหม่ไม่ให้เกินกำหนดชำระเงินตามที่ตกลงกัน ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับหนี้สินที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 12 เดือนทั้งจำนวน

- ณ สิ้นปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีสินค้างเหลือจำนวน 103.77 ล้านบาท, 120.40 ล้านบาท และ 109.14 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทมียอดสินค้างเหลือลดลง เนื่องจากบริษัทได้ปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารสินค้างคลัง โดยจัดทำประมาณการความต้องการสินค้างขายให้สอดคล้องกับปริมาณสินค้าในคลังสินค้าเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง ทำให้สินค้างคลังหมุนเวียนเร็วขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้างเหลือสูงขึ้นจาก 3.64 เท่า เป็น 3.87 เท่า และระยะเวลาขายสินค้างเฉลี่ยลดลงจาก 98.99 วัน ในปี 2557 เป็น 92.93 วัน ในปี 2558

- จากการที่บริษัทได้ปรับปรุงคลังสินค้า รวมทั้งได้ขยายพื้นที่สำนักงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับพนักงานของ BSM ที่เพิ่มขึ้น และได้ปรับปรุงพื้นที่เพื่อใช้เป็นสายการผลิตมุ้งของบริษัทย่อย D&W ทำให้บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นในส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 3.55 ล้านบาท

### สภาพคล่อง

ในปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 1.79 เท่า เป็น 1.96 เท่า เนื่องจากมีเงินสดรับจากผลการดำเนินงานและเงินเพิ่มทุน อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 0.99 เท่า เป็น 1.22 เท่า เนื่องจากบริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 70.71 ล้านบาทเป็น 118.32 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทเปลี่ยนแปลงลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องสูง

ในปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานสุทธิ 43.47 ล้านบาท, 10.93 ล้านบาท และ 43.56 ล้านบาท ตามลำดับ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 16.53 ล้านบาท, 5.38 ล้านบาท และ 9.57 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนปรับปรุงอาคารสำนักงานเพื่อรองรับพนักงานที่เพิ่มขึ้น ปรับปรุงพื้นที่ในส่วนของคลังสินค้าและจัดซื้อรถขนส่งเพิ่ม นอกจากนี้ ในปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (5.21) ล้านบาท, 23.26 ล้านบาท และ 13.62 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ได้มาจากการเพิ่มทุนและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น เป็นผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาสุทธิจำนวน 21.73 ล้านบาท, 28.81 ล้านบาท และ 47.61 ล้านบาทตามลำดับ

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีหนี้สินรวม 149.44 ล้านบาท, 171.61 ล้านบาท และ 168.55 ล้านบาทตามลำดับ โดยหนี้สิน ณ สิ้นปี 2558 ลดลง 3.06 ล้านบาท จากปี 2557

หนี้สินหลักของบริษัทประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และหนี้สินหมุนเวียนอื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ณ สิ้นปี 2556, 2557 และ 2558 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นดังนี้



หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2556	2557	2558
เจ้าหนี้การค้า	58.58	69.00	61.46
เจ้าหนี้อื่น	25.17	24.93	21.45
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	83.75	93.93	82.91
อัตราส่วนต่อหนี้สินรวม(ร้อยละ)	56.04	54.73	49.19

โดยหนี้สินหมุนเวียนลดลงจาก 165.35 ล้านบาท ในปี 2557 เหลือ 161.42 ล้านบาท ในปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังให้เหมาะสม จึงได้ลดปริมาณการสั่งซื้อสินค้า ทำให้เจ้าหนี้การค้าลดลง 7.54 ล้านบาท

- เงินกู้จากสถาบันการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2556	2557	2558
เงินกู้ระยะสั้น	27.00	42.05	51.05
เงินกู้ระยะยาว	4.41	0.83	0.00
รวมเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาว	31.41	42.88	51.05
อัตราส่วนต่อหนี้สินรวม(ร้อยละ)	21.02	24.99	30.29

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 9.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้น 0.88 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 0.79 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้ที่เกิดจากการเช่ายานพาหนะ และเช่าเครื่องจักร และเป็นผลมาจากการตั้งสำรองผลประโยชน์สำหรับพนักงานที่เกษียณอายุเพิ่มขึ้นจำนวน 0.92 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 บริษัทได้ชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดครบเต็มจำนวนที่ได้กู้จากสถาบันการเงินเรียบร้อยแล้ว

- หนี้สินหมุนเวียนอื่นประกอบด้วยเงินมัดจำที่เรียกเก็บจากลูกค้า โดย ณ สิ้นปี 2556, 2557 และ 2558 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 21.82 ล้านบาท, 20.40 ล้านบาท และ 24.59 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำรับล่วงหน้า

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556, 2557 และ 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท มีจำนวน 142.74 ล้านบาท, 184.45 ล้านบาท และ 211.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.22 และร้อยละ 14.93 ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2558 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 113.99 ล้านบาท เป็น 142.49 ล้านบาท เพื่อบริหารการจ่ายหุ้นปันผลและรองรับการปรับสิทธิของ BSM-W1 และ BSM-ESOP1 และผลจากการใช้สิทธิของ BSM-W1 จำนวน 4 ครั้ง ในปี 2558 และการใช้สิทธิ BSM-ESOP1 สำหรับการ行使สิทธิครั้งสุดท้ายของ BSM-W1 และ BSM-ESOP1 ในวันที่ 30 ธันวาคม 2558 ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนที่ชำระแล้วเสร็จในเดือนมกราคม 2559 นั้น ทำให้ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 104.25 ล้านบาท

เป็น 141.74 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้จ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2556 จำนวน 12.00 ล้านบาท และจ่ายหุ้นปันผลและเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นจากผลประกอบการปี 2557 จำนวนรวม 29.56 ล้านบาท

### โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556, 2557 และ 2558 เท่ากับ 1.05 เท่า, 0.93 เท่า และ 0.80 เท่า ตามลำดับ ลดลงต่อเนื่องเป็นผลจากความสามารถในการทำกำไรและการเพิ่มทุนจดทะเบียน ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 22.17 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 มีหนี้สินรวมลดลง 3.06 ล้านบาท ซึ่งในระยะสามปีที่ผ่านมาไม่แตกต่างกันมากนัก ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นจำนวน 41.71 ล้านบาท และในปี 2558 เพิ่มขึ้นอีก 27.54 ล้านบาท