

16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมาจากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร (Decorative Paint) โดยแบ่งเป็น สีคุณภาพพิเศษ สีคุณภาพสูง และสีคุณภาพคุ้มค่า โดยมีกลุ่มลูกค้า ได้แก่ ผู้รับเหมาและช่างทาสี เจ้าของที่พักอาศัย และเจ้าของโครงการทั้งภาครัฐและเอกชน โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยจัดจำหน่ายสินค้าผ่านร้านโมเดิร์นเทรด (Modern Trade) ร้านค้าปลีก (Retail) และงานโครงการ (Project)

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จัดประเภทรายได้จากการขายและรายได้อื่นเพื่อประกอบการวิเคราะห์ รายละเอียดดังนี้

- การวิเคราะห์รายได้จากการขายจะแสดงรายได้จากการขายก่อนหักค่าใช้จ่ายการขายตามสัญญา ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานหน้าร้านและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเครื่องผสมสีที่ระบุในสัญญากับลูกค้าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ซึ่งทำให้ตัวเลขของรายได้ที่แสดงไม่ตรงกับงบการเงินฉบับตรวจสอบปี 2562 - 2563 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินฉบับดังกล่าวมาใช้ครั้งแรกในปี 2562
- รายได้อื่นจะประกอบด้วยรายได้ค่าบริการ รายได้ค่าเช่า กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร รายได้ดอกเบี้ย และรายได้อื่นๆ

16.2 ภาพรวมผลการดำเนินงานในอดีต

สำหรับปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสุทธิเท่ากับ 486.5 ล้านบาท 547.0 ล้านบาท และ 559.6 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการปรับกลยุทธ์การขายสินค้า การเพิ่มจำนวนร้านค้าผ่านช่องทางจัดจำหน่ายทั้ง Modern Trade Modern Retail และร้านค้าปลีก การเริ่มผลิตและจำหน่ายสี SEFCO ในเดือนตุลาคม 2561 รวมไปถึงการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่หลายรายการในปี 2562 และ ปี 2563 ทั้งนี้ ในปี 2563 ยอดขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยบางส่วนได้รับผลกระทบจากโควิด-19 แต่เนื่องด้วยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนการขายสินค้าผ่านร้านค้า Modern Trade และร้านค้าปลีกที่มีความสมดุล จึงส่งผลให้รายได้จากการขายในช่วงการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 135.9 ล้านบาท 183.6 ล้านบาท และ 219.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 27.9 ร้อยละ 33.6 และร้อยละ 39.2 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นมีสาเหตุจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมุ่งเน้นการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น รวมถึงการลดลงของต้นทุนขายต่อหน่วยเนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถเพิ่มอัตรการใช้งานของกำลังการผลิต (Capacity Utilization) ได้ดียิ่งขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และปัจจัยภายนอกอื่นเช่นการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันในช่วงปี 2563

สำหรับปี 2561 – 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 12.4 ล้านบาท 34.9 ล้านบาท และ 41.9 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.5 ร้อยละ 6.4 และร้อยละ 7.4 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุจากการมุ่งเน้นขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น และการใช้งานของกำลังการผลิต (Capacity Utilization) ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง

รายได้

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2561	%	2562	%	2563	%
รายได้จากการขายสุทธิ	486.5	99.3	547.0	99.3	559.6	98.8
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	16.0		12.4		2.3	
รายได้อื่น	3.5	0.7	9.5	0.7	7.0	1.2
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	5.2		172.2		(26.1)	
รายได้รวม	490.0	100.0	556.5	100.0	566.6	100.0
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	15.9		13.6		1.8	

รายได้จากการขายสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยรับรู้รายได้จากการขาย เมื่อกลุ่มบริษัทได้อินอำนาจควบคุมในสินค้าให้แก่ลูกค้า กล่าวคือ เมื่อมีการส่งมอบสินค้าแล้ว รายได้จากการขายแสดงตามมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ หรือคาดว่าจะได้รับหลังจากหักประมาณการหนี้สินรับคืนและค่าส่งเสริมการขายสินค้า ส่วนลด และค่าธรรมเนียมปฏิบัติของธุรกิจโดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม โดยประมาณการรับคืนสินค้าและค่าส่งเสริมการขายถูกคำนวณโดยใช้การประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกค้า โดยคำนึงถึงประสบการณ์ในอดีต

บริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถแบ่งรายได้จากการขายออกเป็นประเภทได้แก่ สีคุณภาพพิเศษ สีคุณภาพสูง และสีคุณภาพมาตรฐาน รายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดรายได้จากการขายสินค้าแบ่งตามประเภทสินค้า

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2561	%	2562	%	2563	%
รายได้จากสีคุณภาพพิเศษ	163.7	29.2	189.3	29.3	234.5	35.2
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	13.9		15.6		23.9	
รายได้จากสีคุณภาพสูง	191.5	34.2	209.5	32.4	185.3	27.8
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	9.8		9.4		(11.6)	
รายได้จากสีคุณภาพมาตรฐาน	204.8	36.6	248.1	38.4	247.3	37.0
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	10.3		21.1		(0.3)	
รายได้จากการขาย	559.9	100.0	646.9	100.0	667.1	100.0
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	11.1		15.7		3.0	
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายตามสัญญาและประมาณการรับคืน	(73.4)	13.1	(99.9)	15.4	(107.5)	16.1

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2561	%	2562	%	2563	%

รายได้จากการขายสุทธิ	486.5		547.0		559.6	
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	16.0		12.4		2.3	

หมายเหตุ: รายได้จากการขายแสดงยอดรายได้จากการขายก่อนหักค่าใช้จ่ายในการขายตามสัญญา และประมาณการสินค้ารับคืน

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 646.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 87.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้เพิ่มจำนวนช่องทางการจัดจำหน่าย Modern Trade และร้านค้า Modern Retail และมีรายได้จากการขายสินค้าคุณภาพมาตรฐาน ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.1 โดยมีสาเหตุหลักจากการผลิตและจำหน่ายสินค้า SEFCO เต็มปี ประกอบกับการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายของร้านค้ากลุ่มร้านค้า Traditional Trade บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายมาจากสินค้าภาพพิเศษ สินค้าภาพสูงและสินค้าคุณภาพมาตรฐานในสัดส่วนร้อยละ 29.3 ร้อยละ 32.4 และร้อยละ 38.4 ตามลำดับ รวมรายได้จากการขายสุทธิในงวดดังกล่าวเท่ากับ 547.0 ล้านบาท

ในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 667.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 20.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 เนื่องจาก ในปี 2563 และบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ออกสินค้าใหม่ ออกสู่ท้องตลาด เช่น Delta ChillShield ในปี 2563 มีรายได้จากการขายมาจากสินค้าภาพพิเศษ สินค้าภาพสูงและสินค้าคุณภาพมาตรฐานในสัดส่วนร้อยละ 35.2 ร้อยละ 27.8 และร้อยละ 37.0 ตามลำดับ และบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสุทธิในงวดดังกล่าวเท่ากับ 559.7 ล้านบาท

รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบไปด้วยรายได้ค่าบริการ กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ ในปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 3.5 ล้านบาท 9.5 ล้านบาท และ 7.0 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 6.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 174.3 มีสาเหตุจากการขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่ได้ใช้งานมูลค่า 5.1 ล้านบาท และในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 7.0 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการรับจ้างบรรจุเจลแอลกอฮอล์ในช่วงการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จำนวน 3.0 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าจำนวน 0.9 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 3.0 ล้านบาท

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
รายได้จากการขายสุทธิ	485.6	547.0	559.6
ต้นทุนขาย	350.6	363.5	340.2
สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายสุทธิ (ร้อยละ)	72.1	66.4	60.8
กำไรขั้นต้น	135.6	183.6	219.4
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	27.9	33.6	39.2

ต้นทุนขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบด้วยต้นทุนค่าวัตถุดิบ ภาวะบรรจุ เป็นหลัก ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายผลิต ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต ค่าใช้จ่ายโรงงาน และ ต้นทุนอื่นๆ ในปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายเท่ากับ 350.6 ล้านบาท 363.5 ล้านบาท และ 340.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายสุทธิร้อยละ 72.1 ร้อยละ 66.4 และ ร้อยละ 60.8 ตามลำดับ การลดลงของสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ ยอดขายและการลดลงของราคาต้นทุนวัตถุดิบบางชนิด เช่น โซลเวนท์และเรซินที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมัน โลก นอกจากนี้การเพิ่มอัตราการใช้งานเครื่องจักร (Utilization Rate) ทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง การ ปรับปรุงกระบวนการควบคุมของการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นและมีของเสียจากการผลิตน้อยลง รวมถึง นโยบายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่จะมุ่งเน้นการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น

ในปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 135.0 ล้านบาท 183.6 ล้านบาท และ 219.4 ล้าน บาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 27.9 ร้อยละ 33.6 และร้อยละ 39.2 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุจากการ ปรับตัวลดลงของต้นทุนขายในขณะที่รายได้จากการขายสุทธิมีการเติบโตสูงขึ้น รวมถึงการลดลงของยอดขาย สินค้าในกลุ่มสีคุณภาพคุ้มค่าที่มีกำไรขั้นต้นต่ำและต้นทุนการผลิตที่ต่ำลง โดยสามารถสรุปแยกรายปีได้ดังนี้

ปี 2561 มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเท่ากับร้อยละ 27.9 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เล็กน้อย มีสาเหตุมาจากการ พัฒนาประสิทธิภาพการทำงานของฝ่ายผลิต โดยต้นทุนวัตถุดิบหลักและค่าใช้จ่ายในการผลิตไม่มีการเปลี่ยนแปลง อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ต้นทุนค่าแรงเฉลี่ยของฝ่ายผลิตลดลง

ปี 2562 มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 33.6 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากสาเหตุหลัก คือ การเพิ่มขึ้นของการ ขายสินค้าในกลุ่มประเภทสีคุณภาพพิเศษที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ากลุ่มสินค้าประเภทอื่น

ปี 2563 มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 39.2 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 เป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายจาก สินค้าต่างๆ ซึ่งก่อให้เกิดการได้เปรียบเชิงต้นทุน (Economies of Scale) ในการผลิตประกอบกับบริษัทฯ และ บริษัทย่อยได้เปิดตัวสินค้าใหม่ภายใต้ชื่อ Delta ChillShield ขึ้น ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากสัดส่วน สินค้าสีคุณภาพพิเศษเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบไปด้วยเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงานขาย ค่าใช้จ่ายใน การจัดส่งสินค้า และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ในปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย เท่ากับ 99.5 ล้านบาท 107.2 ล้านบาท และ 122.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นในการขายต่อรายได้จากการ ขายสุทธิร้อยละ 20.5 ร้อยละ 19.6 และร้อยละ 22.0 ตามลำดับ

ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 8.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.8 มีสาเหตุมาจากการปรับเปลี่ยนโครงสร้างพนักงานขาย และการส่งสินค้า

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 7.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 มีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายพนักงานขายเพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเท่ากับ 15.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 มีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายพนักงานขายรวมถึงค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าใช้จ่ายอื่นเพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบไปด้วย เงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงานสำนักงาน และค่าใช้จ่ายสำนักงาน ในปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 19.3 ล้านบาท 30.1 ล้านบาท และ 40.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายสุทธิร้อยละ 4.0 ร้อยละ 5.5 และร้อยละ 7.3 ตามลำดับ

ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 14.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 43.4 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการตัดหนี้สูญเมื่อเทียบกับปี 2560

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 10.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 56.0 มีสาเหตุจากการตัดจ่ายหนี้สูญมูลค่า 4.3 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสำนักงาน เช่น ค่าตอบแทนพนักงานและผู้บริหาร ค่าสอบบัญชี การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 10.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.2 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสำนักงาน เช่น ค่าตอบแทนพนักงานและผู้บริหาร ค่าสอบบัญชี และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

ในปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เท่ากับ 20.6 ล้านบาท 55.8 ล้านบาท และ 62.6 ล้านบาท ตามลำดับ การปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นตามรายได้ที่เติบโตต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปี 2561 และสำหรับปี 2563 การเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ในปีดังกล่าว มีสาเหตุจากการลดลงของต้นทุนขาย อย่างไรก็ตามบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากการวางแผนธุรกิจสำหรับปี 2563 ในการขยายร้านค้าที่จะวางขายสินค้าและเพื่อเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดยไม่ได้คำนึงถึงการการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จึงทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นในขณะที่ยอดขายในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ลดลงเนื่องจากร้านค้าที่เป็นลูกค้าของคู่ค้าบางแห่งต้องปิดการให้บริการชั่วคราวระหว่างการใช้การประกาศใช้พระราชกำหนดบริหารราชการแผ่นดินในสถานการณ์ฉุกเฉิน (พ.ร.ก.

ฉุกเฉิน) การสั่งปิดสถานที่ที่มีความเสี่ยง และการประกาศห้ามประชาชนออกนอกเคหสถานในช่วงเวลาที่กำหนด และการปิดสถานที่ต่างๆ ในช่วงปลายเดือนมีนาคม - พฤษภาคม 2563

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 6.5 ล้านบาท 9.8 ล้านบาท และ 8.3 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 3.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.6 มีสาเหตุจากดอกเบี้ยจ่ายจากการซื้อเครื่องหมายความการค้าของบริษัทย่อย และในปี 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลง 1.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.7 มีสาเหตุมาจากบริษัทฯ จ่ายคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมากขึ้นจากเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 1.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.0 ของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิที่สามารถใช้ประโยชน์ทางภาษี ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 10.7 ล้านบาท และปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 12.6 ล้านบาท

กำไรสุทธิ

ในปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 12.4 ล้านบาท 35.5 ล้านบาทและ 41.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.6 ร้อยละ 6.4 และร้อยละ 7.4 ตามลำดับ และในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิสูงขึ้น มีสาเหตุจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามในงวดดังกล่าวบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารสูงขึ้นจากการรับพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับแผนการขยายธุรกิจ และแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

การแสดงผลกระทบของการปรับปรุงรายการที่อาจจะส่งผลกระทบต่อกำไร (ขาดทุน) สุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

- 1) ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากเงินกู้ยืมสถาบันทางการเงิน: รายการปรับปรุงดอกเบี้ยจ่ายแบ่งออกเป็น 2 ส่วนได้แก่ (ก) บริษัทฯ ใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินโดยใช้ทรัพย์สินส่วนตัวของกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นหลักประกัน ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาด บริษัทฯ มีอัตราดอกเบี้ยที่ชำระจริง (Effective Rate) เฉลี่ยในงวดปี 2561 - 2563 เท่ากับร้อยละ 4.6 จึงได้แสดงการปรับปรุงค่าใช้จ่ายทางการเงินโดยคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมตามวงเงินระยะสั้นที่ร้อยละ 6.0 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ที่ของธนาคารพาณิชย์ 6 แห่งที่บริษัทฯ ใช้วงเงินอยู่
- 2) เงินเดือนผู้บริหารและพนักงานอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด - 19: ในงวดปี 2563 บุคลากรของผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตั้งแต่ผู้จัดการไปจนถึงผู้บริหารได้ยินยอมไม่รับและลดเงินเดือนเป็นระยะเวลา 3 เดือน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งวดสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2563
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ดอกเบี้ยจ่าย	62.6
ดอกเบี้ยจ่าย	(10.8)
เงินเดือนผู้บริหารและพนักงานอันเนื่องมาจากผลกระทบของโควิด-19	(2.0)
รวมรายการปรับปรุง	
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (ปรับปรุง)	49.8
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(9.96)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ปรับปรุง)	39.8
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	7.0%

จากการปรับปรุงตามรายการที่กล่าวมาข้างต้น จะมีผลกระทบต่อกำไรเบ็ดเสร็จและอัตรากำไรสุทธิ ดังนี้

- งวดสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2561 มีกำไร สุทธิเท่ากับ 39.8 ล้านบาท ปรับปรุงดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 2.5 ล้านบาท และปรับปรุงเงินเดือนผู้บริหารพนักงาน 2.0 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ 39.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธिर้อยละ 7.0

1. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หลักได้แก่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน รายละเอียดดังนี้

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 468.0 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 516.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 48.5 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก

- การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4.8 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 43.8 ล้านบาทอันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย
- การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 12.6 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นของเงินฝากที่มีภาระผูกพันจำนวน 30.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินฝากที่ใช้ค้ำประกันวงเงินกู้ยืมของบริษัทฯ
- การเพิ่มขึ้นของสิทธิในสินทรัพย์รับคืนจำนวน 6.3 ล้านบาทซึ่งเป็นนโยบายทางบัญชีที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยเริ่มใช้ในปี 2562 เป็นปีแรก
- การลดลงของสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำนวน 14.7 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ได้ปรับปรุงการจัดเก็บสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพ

ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 668.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 151.7 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก

- การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 17.3 ล้านบาท
- การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 7.9 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 7.2 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากบริษัทฯ ไม่มีนโยบายหยุดสายการผลิตระหว่างที่โควิด-19 ระบาด เนื่องจากทางบริษัทฯ ต้องการที่จะรักษาต้นทุนการผลิตเอาไว้ อีกทั้งเป็นการเตรียมพร้อมของสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับกำลังซื้อหลังจากที่ระดับความรุนแรงของการแพร่ระบาดของ โควิด - 19 ลดลง
- การเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 78.9 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการลงทุนในที่ดินและอาคารโรงงานในปี 2563 ซึ่งในปัจจุบันให้บุคคลภายนอกเช่า
- การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ จำนวน 50.9 ล้านบาทอันเป็นผลมาจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนด้วยที่ดินและอาคารในปี 2563 ประกอบกับการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติม

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 13.8 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 9.0 ล้านบาท ลดลงจากงวดปีก่อนจำนวน 4.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 34.7 มีสาเหตุมาจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 28.5 ล้านบาท มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 24.3 ล้านบาท และมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 9.0 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 26.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนเท่ากับ 17.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 191.4 มีสาเหตุมาจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานเท่ากับ 82.3 ล้านบาท มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 105.25 ล้านบาท และมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 40.2 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทมีนโยบายในการตั้งลูกหนี้จากการส่งสินค้าและเอกสารใบแจ้งหนี้ให้กับลูกค้า โดยมีระยะเวลาให้เครดิตเทอม (Credit Term) เท่ากับ 30 ถึง 180 วัน แตกต่างตามช่องทางการจัดจำหน่ายและข้อตกลงที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยทำกับลูกค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ในปี 2561 - 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 193.9 ล้านบาท 237.7 ล้านบาท และ 229.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.4 ร้อยละ 46.0 และร้อยละ 34.4 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น	197.3	242.2	243.2

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(9.0)	(10.6)	(16.0)
รายได้ค้างรับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.6	0.1	-
ลูกหนี้อื่น	4.9	5.8	2.7
รวม	193.9	237.7	229.8

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 193.9 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 237.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 43.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.6 มีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสุทธิ และการเริ่มขายสินค้า SEFCO ช่วงเดือนตุลาคม ปี 2561 ซึ่งในงวดดังกล่าวบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 154.9 วันเป็น 146.0 วัน

ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 229.8 ล้านบาท ลดลงจากงวดปีก่อนจำนวน 7.9 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.3 มีสาเหตุจากการลดลงของลูกหนี้อื่นๆ และการเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ในงวดดังกล่าวบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 146.0 วันเป็น 155.9 วัน ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการจัดทำประกันลูกหนี้การค้าในกรณีที่ลูกค้าไม่สามารถชำระหนี้ได้สำหรับลูกค้าในกลุ่มร้านค้าปลีก

ตารางต่อไปนี้จะแสดงลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเรียงตามอายุหนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	160.1	125.8	201.2
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	11.0	74.6	18.8
เกินกำหนดชำระ 3 – 6 เดือน	2.7	17.7	5.4
เกินกำหนดชำระ 6 – 12 เดือน	3.8	7.1	3.8
เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน	19.7	17.2	14.0
รวม	197.3	242.4	243.2

สินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
สินค้าสำเร็จรูป	56.3	44.0	54.1
งานระหว่างทำ	-	0.9	0.6
วัตถุดิบ	10.6	8.9	10.4
วัสดุสิ้นเปลือง	9.2	7.8	5.3

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
สินค้าส่งเสริมการขาย	1.3	1.7	0.8
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	(0.1)	(0.7)	(1.5)
รวม	77.3	62.6	69.8

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 77.3 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 62.6 ล้านบาท ลดลงจากงวดปีก่อนจำนวน 14.7 ล้านบาทลดลงร้อยละ 19.0 มีสาเหตุจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำระบบการจัดเก็บสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพเข้ามาใช้เพื่อช่วยให้การบริหารสินค้าคงเหลือเป็นไปได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 69.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 7.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.5 มีสาเหตุจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีนโยบายหยุดสายการผลิตระหว่างการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ระบาดและพื้นที่บางส่วนอยู่ภายใต้สภาวะล็อกดาวน์ (Lock Down) จึงทำให้ในช่วงดังกล่าวบริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายลดลงในขณะที่คงอัตราการผลิตไว้ใกล้เคียงเดิมเพื่อป้องกันปัญหาขาดแคลนสินค้าที่อาจเกิดเมื่อสถานการณ์กลับมาเป็นปกติ

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ตามที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวันที่ 22 มิถุนายน 2563 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ซื้อที่ดินโฉนดเลขที่ 11641 และ 11642 เลขที่ 36/6 ถนนสุขุมวิท (ทล.304) ตำบลศาลาแดง อำเภอบางนาเปรี้ยว จังหวัดฉะเชิงเทรา เนื้อที่ 4,135 ตารางวา เพื่อใช้เป็นที่ตั้งโรงงานใหม่ในราคา 78.9 ล้านบาท ปัจจุบันเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ทำให้กระบวนการดังกล่าวชะงักลง และบริษัทฯ เห็นโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนดังกล่าวจึงให้บุคคลภายนอกเช่าพื้นที่โรงงานดังกล่าวในอัตราค่าเช่ารวม 7.2 ล้านบาทต่อปี

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
ที่ดิน	14.0	14.0	46.0
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	35.3	32.6	36.4
เครื่องจักรและอุปกรณ์	29.6	34.9	48.9
สินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้าง	28.5	27.2	28.2
รวม	107.4	108.7	159.6

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 107.4 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 108.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 1.3 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 มีสาเหตุหลักมาจากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติม และ ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 159.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อน

จำนวน 50.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 46.8 มีสาเหตุหลักมาจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนด้วยสินทรัพย์ชำระและ การลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติม

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
เครื่องหมายการค้า	56.7	56.7	56.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	0.2	1.6	2.0
รวม	56.9	58.4	58.7

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 56.9 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 58.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 1.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 มีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์เพื่อปรับปรุงระบบสารสนเทศ ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และ ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 58.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 มีสาเหตุมาจากการลงทุนในซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์เพื่อ ปรับปรุงระบบสารสนเทศของบริษัทฯและบริษัทย่อย

หนี้สิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินหลักได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้ การค้าและเจ้าหนี้อื่น และหนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น รายละเอียดดังนี้

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 463.4 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 452.0 ล้านบาท ลดลงจากงวดปีก่อนจำนวน 11.4 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก

- การลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 38.9 ล้านบาท
- ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นจากการตั้งค่าเผื่อการรับคืนสินค้าตามนโยบายการรับคืนสินค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำนวน 11.6 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นซึ่งเป็นเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าและเงินมัดจำค่าสินค้าจำนวน 3.4 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 5.4 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 463.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 11.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 มีสาเหตุหลักมาจาก

- การลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 59.3 ล้านบาท

- การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 53.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการขอชะลอการชำระหนี้อันเนื่องมาจากผลกระทบของโควิด-19
- การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 9.3 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าและเงินมัดจำจำนวน และเงินประกันการเช่าและเงินประกันบอกเลิกสัญญาเช่าก่อนกำหนดของสัญญาให้เช่า

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 218.8 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 179.9 ล้านบาท ลดลงจากงวดปีก่อนจำนวน 38.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.8 มีสาเหตุจากบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานและได้รับเงินจากการเพิ่มทุนรวมจำนวน 66.6 ล้านบาททำให้บริษัทฯ ได้นำเงินสดไปชำระเงินกู้บางส่วนเพื่อลดภาระจากต้นทุนทางการเงิน และ ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 120.6 ล้านบาท ลดลงจากงวดปีก่อนจำนวน 59.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 33.0 มีสาเหตุมาจากการชำระหนี้และบริษัทฯ ย่อยมีผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในงวดปีเท่ากับ 41.9 ล้านบาท และได้รับเงินชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 6.5 ล้านบาทในปีเดียวกัน ทำให้บริษัทฯ ได้นำเงินสดไปชำระเงินกู้บางส่วนเพื่อลดภาระจากต้นทุนทางการเงิน

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 172.7 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 176.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 3.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 มีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ค่าใช้จ่ายส่งเสริมขาย และ ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 229.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 53.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.1 มีสาเหตุจากผลกระทบของโควิด-19 ที่ทำให้บริษัทฯ ขอชะลอการชำระหนี้

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเท่ากับ 0.6 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเท่ากับ 4.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนเท่ากับ 3.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 599.9 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า และ ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเท่ากับ 13.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนเท่ากับ 9.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 234.6 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า

ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเนื่องจากยังไม่มีมีการปรับใช้มาตรฐานทางบัญชี และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

เท่ากับ 11.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.6 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อการรับคืนสินค้าซึ่งเป็นปีแรกที่ได้ปรับใช้มาตรฐานทางบัญชี และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 11.6 ล้านบาทไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนหน้า

หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 56.2 ล้านบาทจากการเข้าซื้อเครื่องหมายการค้า SEFCO และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 55.9 ล้านบาท ลดลงจากงวดปีก่อนเท่ากับ 0.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.5 จากการชำระคืนหนี้สินดังกล่าวตามสัญญาบางส่วนในงวดปี และ ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 53.9 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 2.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.6 มีสาเหตุมาจากการชำระคืนเจ้าหนี้ค่าเครื่องหมายการค้าบางส่วนในงวดปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.8 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 64.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 60.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,587.9 มีสาเหตุจากในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 35.5 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก 25.0 ล้านบาทเป็น 55.0 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 206.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อนจำนวน 141.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 220.1 มีสาเหตุหลักจากในปี 2563 บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 176.8 ล้านบาท โดยมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 22.6 ล้านบาท

2. สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน

ตารางต่อไปนี้แสดงงบกระแสเงินสดฉบับย่อสำหรับช่วงเวลาตามงบการเงินที่ระบุไว้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
กระแสเงินสดที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	23.2	28.5	82.3
กระแสเงินสดที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(19.0)	(24.3)	(105.3)
กระแสเงินสดที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	6.6	(9.0)	40.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10.8	(4.8)	17.3
เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ			

ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 23.2 ล้านบาท จากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นและการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ (19.0) ล้านบาท จากการให้บุคคลที่เกี่ยวข้องกันกู้ยืมเงินและเงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อและขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงินทุน 6.6 ล้านบาท จากเงินสดรับสุทธิจากวงเงินเบิกเกินบัญชีและวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 28.5 ล้านบาท จากการผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ (24.3) ล้านบาท จากการนำเงินสดไปใช้ในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนที่ไม่ใช่เงินสดเป็นหลักประกันและเงินสดซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินทุน 9.0 ล้านบาท จากเงินสดจ่ายสุทธิจากวงเงินเบิกเกินบัญชีและวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินสดรับจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน

ปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 82.3 ล้านบาท จากการกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ (105.3) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมไปถึงสินทรัพย์เพื่อการลงทุน และมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 40.2 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุน

3. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

■ อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องคงที่เท่ากับ 0.8 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2561 มีสาเหตุจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนเปลี่ยนแปลงในจำนวนที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นหลัก ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงแต่ภาษีเงินได้ค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่นซึ่งเป็นเงินรับล่วงหน้าและเงินรับมัดจำค่าสินค้าเพิ่มขึ้น

ในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเป็น 0.9 เท่า ทั้งนี้สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินค้าคงเหลือเป็นหลัก และหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น และส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน

■ วงจรหมุนเวียนเงินสด

หน่วย: วัน

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	154.9	146.0	155.9

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	52.6	49.7	51.9
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	157.2	143.2	154.6
วงจรหมุนเวียนเงินสด	50.3	52.5	53.2

สำหรับปี 2562 เทียบกับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรหมุนเวียนเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 50.3 วันเป็น 52.5 วันมีสาเหตุจากการลดลงของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงน้อยกว่าระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 154.9 วันในปี 2561 และ 146.0 วันในปี 2562 ในขณะที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 157.2 วันในปี 2561 และ 143.2 วันในปี 2562 และระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยมีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย

สำหรับปี 2563 เทียบกับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีการเปลี่ยนแปลงของวงจรหมุนเวียนเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีระยะเวลาอยู่ที่ 53.2 วัน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของผลรวมระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยต่อระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในอัตราเท่าๆ กัน ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 9.9 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2.2 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 11.4 วัน

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

■ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร

สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรร้อยละ 112.7 51.1 และ 131.5 ตามลำดับ

สำหรับงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เทียบกับงวดปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรลดลงจากร้อยละ 112.7 เป็นร้อยละ 51.1 มีสาเหตุจากในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นในกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กับการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานในงวดปี 2562 จำนวน 35.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดปี 2561

สำหรับงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เทียบกับงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 51.1 เป็นร้อยละ 131.5 มีสาเหตุมาจากในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้พัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจซึ่งก่อให้เกิดผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นประกอบกับการจัดการลูกหนี้การค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

■ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 2.9 7.2 และ 7.1 เท่าตามลำดับ

สำหรับปี 2562 เทียบกับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.9 เป็นร้อยละ 7.2 มีสาเหตุจากอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้นในงวดดังกล่าว และสำหรับปี 2563 ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงจากร้อยละ 7.2 เป็นร้อยละ 7.1 มีสาเหตุหลักมาจาก

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมอันเป็นผลมาจากการเข้าลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มเติม และการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปีดังกล่าว

■ **อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 104.2 และร้อยละ 31.0 เท่าตามลำดับ

สำหรับปี 2561 ไม่สามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นได้เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในปี 2560 และ 2561 เป็นลบ ในปี 2562 และ 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 104.2 และ 31.0 ตามลำดับ การลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ โดยในงวดดังกล่าวบริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 55.0 ล้านบาทเป็น 176.8 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเท่ากับ 22.6 ล้านบาทรวมถึงจ่ายปันผลเท่ากับ 41.7 ล้านบาท

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

■ **อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 121.5 7.0 และ 2.2 เท่าตามลำดับ

สำหรับงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เทียบกับงวดปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 121.5 เท่าเป็น 7.0 เท่า มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ จาก 25.0 ล้านบาท เป็น 55.0 ล้านบาท และกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในงวดปี

สำหรับงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เทียบกับงวดปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 7.0 เท่าเป็น 2.2 เท่ามีสาเหตุจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องจึงทำให้มีกำไรสะสมที่สูงขึ้น ประกอบกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ จาก 55.0 ล้านบาทเป็น 176.8 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเท่ากับ 22.6 ล้านบาทรวมถึงจ่ายปันผลเท่ากับ 41.7 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลงจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

■ **อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย**

สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 2562 และ 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 4.9 4.6 และ 11.9 เท่าตามลำดับ

สำหรับปี 2562 เทียบกับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลงจาก 4.9 เท่าเป็น 4.6 เท่า มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และการเพิ่มขึ้นของเงินฝากประจำที่มีภาระผูกพัน และสำหรับปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วน

ความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 4.6 เท่าเป็น 11.9 เท่า มีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และไม่มีภาระเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2562

4. ภาระผูกพันตามสัญญาและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ตารางต่อไปนี้จะแสดงภาระผูกพันตามสัญญาโดยสรุปของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

หน่วย: ล้านบาท

รายการภาระผูกพัน	ระยะเวลาผูกพัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563			
	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1 – 5 ปี	มากกว่า 5 ปี
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	120.6	120.6	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	18.0	5.3	12.7	-
สัญญาซื้อขายเครื่องหมายความการค้า	55.9	2.0	24.4	29.5
สัญญาเช่าและอื่นๆ	1.2	0.4	0.7	-

นอกจากภาระผูกพันที่ระบุไว้ข้างต้นแล้วบริษัทฯ ยังมีภาระผูกพันในรูปแบบของการค้ำประกันซึ่งเป็นหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตกับธนาคารหลายแห่งเป็นจำนวน 141.5 ล้านบาท โดยการค้ำประกันดังกล่าวเป็นการค้ำประกันให้กับวงเงินกู้ยืมสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย นอกเหนือจากข้อมูลดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีธุรกรรมนอกงบดุลที่สำคัญใดๆ หรือหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นอื่นๆ

5. ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

การเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในวงกว้าง

การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในวงกว้างเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering) นี้จะส่งผลให้เกิดการลดลงของสัดส่วนการถือครองหุ้น (Dilution Effect) ของผู้ถือหุ้นเดิมโดยในการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนเป็นจำนวน 53,250,000 หุ้น จากเดิมจำนวน 176,750,000 หุ้น รวมเป็น 230,000,000 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1.0 บาทต่อหุ้น ซึ่งผลกระทบจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ อาจจะทำให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลงสำหรับรอบปีบัญชี 2563 หากกำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้น ทั้งนี้บริษัทฯ ได้กำหนดราคาเสนอขายสุดท้ายเท่ากับ [●] บาทต่อหุ้น ทำให้ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับเงินจำนวน [●] บาท ซึ่งหากพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต การเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะทำให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ในงวดสำหรับปี 2561 และ 2562 และปี 2563 ลดลงเหลือ [●] บาทต่อหุ้น [●] บาทต่อหุ้น [●] บาทต่อหุ้น และ [●] บาทต่อหุ้น จาก 16.6 บาทต่อหุ้น 10.6 บาทต่อหุ้น และ [] บาทต่อหุ้น ตามลำดับ