

1. วิเคราะห์คุณภาพกำไร

กำไรสุทธิของกิจการในงวดนี้ว่ามีคุณภาพโดยดูได้จากความแตกต่างระหว่างกำไรสุทธิ(กำไรตามเกณฑ์คงค้าง) 315 ล้านบาท และแต่สามารถให้เงินสดไหลเข้ากิจการในจำนวนที่มากกว่าคือ มีกำไรเงินสด(ที่บันทึกตามเกณฑ์เงินสด)อยู่ 1251 ล้านบาท ที่ทำได้ในปี 2563 ทำให้กำไรสุทธิในปีนี้ของกิจการมีคุณภาพ

2. วิเคราะห์กิจกรรมดำเนินงาน

กิจการได้รับเงินสดไหลเข้าสุทธิจากการดำเนินงานประมาณ 1251 ล้านบาท ทั้งที่กิจการมีกำไรสุทธิเพียงแค่ 315 ล้านบาท สาเหตุหลักๆ มาจากค่าเสื่อมราคาที่แอบอยู่ในรายการของต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขาย หรือ ค่าใช้จ่ายในการบริหารก็ได้ เป็นค่าใช้จ่ายที่ทำให้กำไรสุทธิลดลงในงบกำไรขาดทุนประมาณ 522 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายตัวนั้นในปีไม่ได้จ่ายก็จริงเลยบอกคืน แต่จริงๆ แล้วเคยจ่ายไปแล้วเมื่อตอนซื้อสินทรัพย์นั่นเอง ในเกณฑ์คงค้างมีมาตรฐานที่จะต้องทยอยคิดค่าเสื่อมราคาทำให้เกิดเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้จ่ายเงินเกิดขึ้น

สาเหตุต่อไปที่ทำให้เงินไม่ได้ไหลออกจากกิจการแต่เป็นค่าใช้จ่ายตามเกณฑ์คงค้าง คือ ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า 144 ล้านบาทที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในกิจการร่วมค้ากับบริษัทในประเทศอินโดนีเซีย แล้วเมื่อกิจการร่วมค้านั้นขาดทุนเราต้องรับรู้ด้วยโดยรับรู้ตามสัดส่วนที่เราลงทุนไปก็คือ 50% หรือสามารถบอกได้ว่ากิจการร่วมค้าขาดทุนไป 288 ล้านบาท พอเรารับรู้การขาดทุนด้วยเราก็รับรู้ครึ่งเดียวคือ 144 ล้านบาท แต่พอมาอยู่ในงบกระแสเงินสดถือว่าไม่มีการจ่ายเพราะเกณฑ์คงค้างแค่รับรู้ตามมาตรฐาน

มีสาเหตุอื่นๆ ที่มีผลอีก เช่น ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1.4 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 30 ล้านบาทนี้จะเกิดจากการด้อยค่าสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าที่ใช้ในการผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าที่บริษัทไม่มีแผนที่จะนำสินค้าภายใต้แบรนด์นี้ไปจัดจำหน่ายในต่างประเทศแล้ว ทำให้เกิดการด้อยค่าเยอะมากๆ

และมีขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้า 26 ล้านบาท ที่แสดงเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายเป็นต้น

ค่าใช้จ่ายเหล่านี้เป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้จ่ายเงินสดออกไปเลยหรือก็คือเงินสดไม่ได้ไหลออกไปเลยเอามาวกกลับสาเหตุพวกนี้จึงส่งผลให้กำไรเงินสดมากกว่ายอดกำไรสุทธินั่นเอง

แต่อย่างที่เราเห็น ค่าเสื่อมราคาที่มีค่อนข้างเยอะก็เกิดจากการใช้สินทรัพย์เหล่านั้นหลักๆ ในนี้จะต้องเป็นเครื่องจักรและโรงงานอย่างแน่นอนเพราะเป็นกิจการที่ผลิตสินค้าขาย ทำให้สินทรัพย์เหล่านี้อาจจะเสื่อมสภาพ

ไปตั้งนั้นกิจการควรจะซื้อสินทรัพย์เหล่านี้มาทดแทน แน่นอนว่าหลักๆ คือเครื่องจักรและโรงงานเพื่อขยายกิจการและกำลังผลิต และเพื่อทดแทนเครื่องจักรที่เก่าตามการเวลานั่นเอง

นอกจากนี้ยังมีต้นทุนทางการเงินประมาณ 64 ล้านบาทโดยที่บวกคืนตรงนี้เพราะว่าเขาไปดูก่อนว่าต้นทุนทางการเงินตรงนี้เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากอะไร ถึงแม้มันจะอยู่ในงบกำไรขาดทุนก็น่าจะอยู่ในกิจกรรมดำเนินงานนี้แหละ และถ้าในท้ายกิจกรรมดำเนินงานของงบกระแสเงินสดมีการหักต้นทุนทางการเงินอีกครั้ง ถือว่าอยู่ในกิจกรรมนี้ แต่ในที่นี้ไม่มีการหักต้นทุนทางการเงินในกิจกรรมนี้หรือไม่มีเงินสดไหลออกอีกครั้ง ดังนั้นบอกได้เลยว่าต้นทุนทางการเงินที่เกิดจากกิจกรรมอื่น ถ้าถามว่าเกิดจากกิจกรรมอะไรแน่นอนว่าเกิดจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยเป็นดอกเบี้ยที่เกิดจากการกู้เงินนั่นเอง ก็เลยเกิดการบวกกลับอย่างที่เราบอกเมื่อกี้แล้วให้ไปหักในกิจกรรมจัดหาเงินแทน

ส่วนต่อไปเป็นการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียนที่ทำให้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเปลี่ยนแปลง ได้แก่ ลูกหนี้การค้าที่ลดลงมา 204 ล้านบาทหมายความว่ากิจการสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้มากขึ้นจำนวนเท่านี้ ทำให้กิจการมีเงินสดไหลเข้ามา

แต่ก็มีส่วนทำให้เงินสดลดลงมากเลยก็คือสินค้าคงเหลือหรือก็คือกิจการผลิตสินค้ามากขึ้นหรือซื้อวัตถุดิบมากขึ้น ผลิตขวดเก็บไว้มากขึ้น ทำให้เงินไหลออก ถ้าไปดูจากหมายเหตุกิจการผลิตสินค้ามากขึ้น(DM,DL,MO ที่รวมอยู่ในมูลค่าสินค้าแล้ว) ประมาณ 145 ล้านบาท ละก็มีวัตถุดิบพวกใบชา ขวด ที่มีเก็บไว้ผลิตในปีหน้าเพิ่มอีก 66 ล้านบาท ทำให้กิจการมีสินค้าเพิ่มขึ้นหรือเงินสดไหลออกไปประมาณ 249 ล้านบาท

ส่วนต่อไปเป็นการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินหมุนเวียนที่ทำให้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเปลี่ยนแปลง ก็คือ ตัวแรกเป็น เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่นที่ทำให้เงินสดของกิจการไม่ไหลออกไป 169 ล้านบาท หรือหมายความว่าเราซื้อวัตถุดิบเป็นเงินเชื่อเพิ่มเก็บไว้ทำให้กิจการมีเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่นเพิ่มขึ้น หรือก็คือกิจการยังไม่ได้จ่ายชำระหนี้ ทำให้กิจการมีเงินสดถืออยู่ในมือไว้ใช้หมุนเวียน ตรงนี้เป็นข้อดีมากๆ ทำให้กิจการไปลงทุนทำอะไรก่อนก็ได้ในช่วงที่ถือเงินอยู่ ทั้งการซื้อหุ้นเก็งกำไร หรือหมุนเวียนพวกสินค้า ซื้อวัตถุดิบมาใช้ผลิตเพิ่มอีกก็ดีเหมือนกัน

ตัวต่อไปเป็นเจ้าหนี้อื่นที่ทำให้เงินสดของกิจการไม่ไหลออกไป ลักษณะเดียวกับเจ้าหนี้การค้า แต่ไม่เกี่ยวกับการที่กิจการไปซื้อวัตถุดิบเป็นเงินเชื่อเท่านั้นเอง

และมีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่ในปีนี้กิจการไม่ได้จ่ายออกไปอีก 10 ล้านบาท

ทำให้กิจการมีกำไรเงินสด 1251 ล้านบาทนั่นเอง ในภาพรวมถือว่ากิจการบริหารเงินสดได้ดีทำให้กิจการมีกำไรเงินสดสูงถึง 1251 ล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิ 315 ล้านบาทนี้มีคุณภาพนั่นเอง แต่จริงๆอย่างที่บอกกำไรสุทธิจะดีกว่านี้ก็คือถ้ากิจการไม่ลงทุนในกิจการร่วมค้าแล้วขาดทุน ดังนั้นกิจการควรจะปรับปรุงโดยโฆษณาให้ตรงจุดขึ้นอะไรทำนองนี้

3. วิเคราะห์กิจกรรมลงทุน

กิจการใช้เงินสดลงทุนในปีนี้เป็นไปทั้งหมด 476 ล้านบาท ส่วนใหญ่กิจการมีเงินไหลออกโดยไปลงทุนเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ 347 ล้านบาทแน่นอนว่าในที่นี้หมายถึง สร้างโรงงานเพิ่มและซื้อเครื่องจักรเพิ่ม ซึ่งทำให้ที่ดินอาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนให้เพิ่มขึ้น และทำให้กิจการมีกำลังผลิตเพิ่มขึ้นอีกเพื่อสร้างรายได้หลักนั่นเอง โดยไปดูส่วนของข้อมูลกระแสเงินสดเพิ่มเติม กิจการปีนี้มีที่ดินอาคารอุปกรณ์เพิ่มถึง 831 ล้านบาท โดยเปลี่ยนแปลงมาจากเงินจ่ายล่วงหน้า 399 ล้านบาทก็คือเคยจ่ายมาแล้วฟังได้สินทรัพย์ตัวนี้นั่นเอง และมีการเปลี่ยนแปลงในเจ้าหนี้อีก 77 ล้านบาทหรือก็คือกิจการติดเงินไว้ก่อนอีก 77 ล้านบาท หมายความว่ากิจการสามารถมีเงินถือไว้หมุนเวียนอีก 77 ล้านบาทเลย และที่เหลือก็คือกิจการจ่ายเป็นเงินสดไปนั่นเอง ถือว่ากิจการทำการเจรจาได้ดีถึงแม้จะมีส่วนจ่ายล่วงหน้าไปแล้วแต่ก็ยังมีการติดหนี้ค่าที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ ทำให้กิจการถือเงินสดไว้บ้างไม่รีบเอาไปจ่ายค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ต่อไปก็มีที่ลงทุนในการ เพิ่มทุนสำหรับเงินลงทุนในการร่วมค้าอีก 121 ล้านบาท โดยเพิ่มทุนจากการที่กิจการร่วมค้ามีการเรียกเงินเพื่อนำไปเป็นทุนหมุนเวียน แต่ก็ยังขาดทุนเนื่องจากการร่วมค้ามีการทำการส่งเสริมการขายส่งรหัสได้ฝ่าเพื่อชิงเงินรางวัล ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเยอะทุกอย่างที่รายได้ยังน้อย ดังนั้นทำให้การเพิ่มทุนในครั้งนี้นี้ไม่ได้ผลประโยชน์ แต่กิจการก็ยังหวังว่ามันจะช่วยขยายฐานลูกค้าไปยังประเทศอื่นๆบ้าง และทำให้รายได้ทางเลือกตรงนี้เพิ่มขึ้นนั่นเอง

และยังมีดอกเบียรับซึ่งได้จากการที่กิจการฝากเงินไว้ที่ธนาคาร จากที่มีเงินฝากออมทรัพย์ 117 ล้านบาท แต่ดอกเบียต่ำมากจึงทำให้ได้รับดอกเบียเพียง 927000 บาทเท่านั้น

และมีการจ่ายเงินสดเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มอีก 9 ล้านบาทซึ่งก็คือสูตรการผลิตเพื่อผลิตสินค้าใหม่ๆนั่นเอง

4. วิเคราะห์กิจกรรมจัดหาเงิน

ในปีนี้อีกการมีเงินสดไหลออกจากการจัดหาเงินทั้งหมด 699 ล้านบาท หมายความว่าในปีนี้อีกการได้ชำระหนี้สินมากกว่า กู้มาเพิ่มนั่นเอง ในปีนี้อีกการได้จ่ายเงินสดเพื่อชำระเงินกู้ยืม 998 ล้านบาท โดยชำระเงินกู้ยืมระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระในปี 2563 ไป 524 ล้านบาท แสดงว่าที่เหลืออีกการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นไป 474 ล้านบาทนั่นเอง ส่วนที่เหลืออีก 240 ล้านบาทในเงินกู้ยืมระยะสั้นก็คือชำระไม่หมดแล้วยืดหนี้ไปชำระภายในปี 2564 นั่นเอง แต่ตรงส่วนนี้ไม่คุ้มเท่าไรเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในการกู้ระยะสั้นสูงกว่า แต่กิจการอาจจะมีเงินจ่ายไม่ทันและไม่อยากกู้เพิ่มก็เลยยืดหนี้ไปแทน แต่ถ้ากิจการหาอัตราดอกเบี้ยที่จะเสียได้ต่ำกว่าจากการยืดหนี้ที่มีดอกเบี้ยตัวเดิมได้กิจการก็ควรไปกู้ใหม่มาชำระหนี้สินระยะสั้น 714 ล้านให้หมดมากกว่า และยังมีอีกส่วนหนึ่งที่ทำให้เงินสดไหลออกคือ ดอกเบี้ยจ่ายในที่นี้จริงๆในงบกำไรขาดทุนบอกว่ากิจการมีดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเพียงประมาณ 64 ล้านบาทเท่านั้น แต่ในงบมีถึง 73 ล้านบาทหมายความว่าอีก 9 ล้านบาทมาจากที่อื่นก็คือ มาจากดอกเบี้ยที่รวมไปเป็นต้นทุนของสินทรัพย์หรือที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์แล้วนั่นเอง แต่ที่มารวมอยู่ในกิจกรรมจัดหาเงินเพราะว่าการกู้ก็ยังถือเป็นส่วนหนึ่งของกิจกรรมจัดหาเงินอยู่ดี ถึงแม้จะเอาไปซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์ก็ตาม