

**ส่วนที่ 1**

**ข้อมูลสรุป (Executive Summary)**

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัท”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และบริษัท หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนที่บริษัทยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

**ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (“IPO”)**

**เพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ**

**บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)**

**ระยะเวลาการเสนอขาย : วันที่ 24 – 26 กรกฎาคม 2562**

**ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย**

**ผู้เสนอขาย:** บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”หรือ“KUMWEL”)

**เลขทะเบียนบริษัท:** 0107562000050

**ประเภทธุรกิจ:** ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับระบบต่อลงดิน (Grounding System) ระบบป้องกันฟ้าผ่า (Lightning Protection System) ระบบป้องกันลัดวงจร: ไฟกระชาก (Surge Protection System) ระบบตรวจจับและเตือนภัยฟ้าผ่า (Lightning Detection & Warning System) อยู่ภายใต้การควบคุมของมาตรฐานสากล ภายใต้ตราสินค้า “Kumwell”

**จำนวนหุ้นที่เสนอขาย :** 130,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 30.23 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

**สัดส่วนการเสนอขายหุ้น :**

- 1) เสนอขายต่อบุคคลตามดุลยพินิจของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์: 97,500,000 หุ้น
- 2) เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณของบริษัทและบริษัทย่อย: 19,500,000 หุ้น
- 3) เสนอขายต่อกรรมการ ผู้บริหาร และ/หรือพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย: 13,000,000 หุ้น

**เงื่อนไขในการจำหน่าย**

- รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting)
- ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best effort)

**ราคาเสนอขายต่อประชาชน :** 1.10 บาท/หุ้น

**มูลค่าการเสนอขาย :** 143,000,000 บาท

**มูลค่าที่ตราไว้ (par) :** 0.50 บาท/หุ้น

**มูลค่าตามราคาบัญชี (book value) :** 1.13 บาท/หุ้น กรณีคำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 337.69 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญปัจจุบันก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับ 300.00 ล้านหุ้น หรือเท่ากับ 0.79 บาท/หุ้น กรณีคำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ซึ่งเท่ากับ 337.69 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับ 430.00 ล้านหุ้น

**การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 6 เดือนก่อนหน้ายื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานจนถึงช่วงเสนอขาย:**

ไม่มี

\_\_\_\_\_ มี จำนวนหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพที่เสนอขาย ..... หุ้น ราคาเสนอขาย ..... บาท/หน่วย

**ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์กับกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินและหรือกลุ่มผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เช่น การถือหุ้นระหว่างกัน การมีกรรมการ ผู้บริหาร บุคลากร ของที่ปรึกษาทางการเงินและหรือผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ ของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ การกู้ยืมจากกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินและหรือกลุ่มผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และความสัมพันธ์อื่น ที่อาจทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินและหรือผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ขาดความเป็นอิสระในการทำหน้าที่**

ไม่มี  มี.....

**ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย**

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ พิจารณาจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio : P/E) ทั้งนี้ ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายหุ้นละ 1.10 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 17.94 เท่า โดยคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นจากผลกำไรสุทธิในช่วง 4 ไตรมาสย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 26.36 ล้านบาท เมื่อหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ เท่ากับ 430.00 ล้านหุ้น (Fully Diluted) จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.06 บาท อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิดังกล่าว คำนวณจากผลประกอบการในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ในการพิจารณาข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย เนื่องจากไม่มีบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจที่มีผลิตภัณฑ์เหมือน หรือใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย และเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน จึงแสดงอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ จะเข้าไปจดทะเบียน เฉลี่ย

ในช่วงระยะเวลา 3 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 16 เมษายน 2562 ถึง 15 กรกฎาคม 2562 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 45.65 เท่า (ที่มา: www.setsmart.com)

สัดส่วนหุ้นของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่ติด Silent Period : จำนวน 41,452,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 9.64 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

ตลาดรอง :  SET  mai  
 หมวดธุรกิจ : สินค้าอุตสาหกรรม  
 เกณฑ์เข้าจดทะเบียน :  Profit test  Market capitalization test

### วัตถุประสงค์การใช้เงิน :

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินลงทุนที่ใช้จากการระดมทุน	ระยะเวลาที่ใช้เงินโดยประมาณ
1. ก่อสร้างโรงงานสำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มหลักดิน (Ground Rod) ที่โรงงานแห่งใหม่ที่อำเภอไทรน้อย จังหวัดนนทบุรี	68.00 ล้านบาท	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564
2. ปรับปรุงอาคารโรงงานเดิม อำเภอบางใหญ่ จังหวัดนนทบุรี	10.00 ล้านบาท	ภายใน ปี 2563
3. วิจัยและพัฒนาาระบบและสินค้านวัตกรรม	8.00 ล้านบาท	ภายใน ปี 2563
4. ปรับปรุงและพัฒนาห้องทดสอบผลิตภัณฑ์ที่โรงงานแห่งเดิม อำเภอบางใหญ่ จังหวัดนนทบุรี	20.00 ล้านบาท	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564
5. เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ	24.48 ล้านบาท	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564

### นโยบายการจ่ายเงินปันผล :

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่ละปีไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และหักสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนด อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลที่กล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน สถานะทางการเงินของบริษัท สภาพคล่อง แผนการลงทุน เงื่อนไขทางกฎหมาย รวมถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องในการบริหารงาน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต และการจ่ายเงินปันผลนั้นจะไม่มีผลกระทบต่อการทำงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ มติคณะกรรมการของบริษัทที่อนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจะต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติหนึ่ง คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจในการพิจารณาอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้หากเห็นว่ามีความเหมาะสมและไม่กระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้จะต้องรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมคราวถัดไป

บริษัทจะพิจารณาพิจารณาการจ่ายปันผลตามที่คณะกรรมการบริษัทนั้นๆ นำเสนอ โดยพิจารณาจากผลประกอบการและความเหมาะสมของปัจจัยอื่นของแต่ละบริษัท

### รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์ :

บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “KUMWEL”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับระบบต่อลงดิน (Grounding System) ระบบป้องกันฟ้าผ่า (Lightning Protection System) ระบบป้องกันลျี่จ:ไฟกระชาก (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 สถานีส่งสัญญาณคลื่นไมโครเวฟ สถานีเรดาร์ เป็นต้น 4) ภาคอุตสาหกรรม เช่น โรงกลั่นน้ำมัน โรงงานปิโตรเคมี โรงงานผลิตเหล็ก เป็นต้น 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”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายแม่พิมพ์ กราไฟต์ (Graphite Mold) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์สำหรับระบบต่อลงดิน ให้แก่ KUMWEL แต่เพียงผู้เดียว (2) บริษัท คัมเวล-นาวแคสต์ จำกัด (“KWN”) ดำเนินธุรกิจให้เช่าเสาสัญญาณตรวจจับฟ้าผ่าแก่ 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

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ : ณ วันที่ 13 มีนาคม 2561 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทมีรายละเอียด ดังนี้

รายชื่อ	ก่อนเสนอขายหุ้น IPO (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)		หลังเสนอขายหุ้น IPO (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)		
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
1.กลุ่ม นายบุญศักดิ์ เกียรติเจริญเลิศ					
1.1 นายบุญศักดิ์ เกียรติเจริญเลิศ	233,858,000	77.95	233,858,000	54.39	
1.2 นางฉวีวรรณ เกียรติเจริญเลิศ	44,092,400	14.70	44,092,400	10.25	
รวม	277,950,400	92.65	277,950,400	64.64	
2. นายไพศณันต์ พิเชียรนวกุล	16,919,200	5.64	16,919,200	3.93	
3. นายศรัณย์ แซ่จู่	5,130,400	1.71	5,130,400	1.19	
<b>จำนวนหุ้นรวมก่อนการเสนอขายหุ้น IPO</b>	<b>300,000,000</b>	<b>100.000</b>	<b>300,000,000</b>	<b>69.77</b>	
<b>เสนอขายประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)</b>	-	-	<b>130,000,000</b>	<b>30.23</b>	
จัดสรรให้แก่บุคคลตามดุลยพินิจของผู้จัด จำหน่ายหลักทรัพย์ และผู้มีอุปการคุณ ของบริษัทและบริษัทย่อย	-	-	117,000,000	27.21	
จัดสรรให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และ/หรือ พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย	-	-	13,000,000	3.02	
<b>จำนวนหุ้นรวมทั้งสิ้น</b>	<b>300,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>430,000,000</b>	<b>100.00</b>	

คณะกรรมการบริษัท : รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 18 มีนาคม 2562 มีจำนวน 9 ท่าน ประกอบด้วย

ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1. นายดำเนิน แก้วทวี	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
2. นายบุญศักดิ์ เกียรติเจริญเลิศ	กรรมการบริษัท
3. นางฉวีวรรณ เกียรติเจริญเลิศ	กรรมการบริษัท
4. นายวรารุช อรุโณทัย	กรรมการบริษัท
5. นายอรรถนพ โรมา	กรรมการบริษัท
6. นายปรีชา พนาสุวรรณรัตน์	กรรมการบริษัท
7. นายศรารุช บุษยรัตน์	ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
8. นายวินัย พฤกษ์วัน	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
9. นายพิชิต ล้ายอง	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ

โดยมีนายวรารุช อรุโณทัย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการบริษัท

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท : นายบุญศักดิ์ เกียรติเจริญเลิศ หรือ นางฉวีวรรณ เกียรติเจริญเลิศ ลงลายมือชื่อร่วมกับ  
นายอรรถนพ โรมา หรือ นายปรีชา พนาสุวรรณรัตน์ หรือ นายวรารุช อรุโณทัย รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท

**สัดส่วนรายได้ :**

โครงสร้างรายได้แยกตามกลุ่มผู้ให้ผลิตภัณฑ์

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
● 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
<b>รายได้จากการขายและให้บริการรวม</b>	<b>399.16</b>	<b>97.40</b>	<b>426.24</b>	<b>98.37</b>	<b>460.63</b>	<b>98.06</b>	<b>112.31</b>	<b>98.82</b>	<b>109.19</b>	<b>99.00</b>
รายได้อื่น <sup>1</sup>	10.67	2.60	7.06	1.63	9.09	1.94	1.34	1.18	1.10	1.00
<b>รายได้รวม</b>	<b>409.83</b>	<b>100.00</b>	<b>433.30</b>	<b>100.00</b>	<b>469.72</b>	<b>100.00</b>	<b>113.65</b>	<b>100.00</b>	<b>110.29</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้จากการบริการ เช่น การทดสอบ ให้คำปรึกษา และติดตั้งอุปกรณ์ เป็นต้น

<sup>2</sup> รายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับ ค่าขนส่งสินค้า รายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สิน การขายเศษวัสดุ กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และค่าธรรมเนียมการขนส่ง เป็นต้น

**สรุปปัจจัยความเสี่ยง :** (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 หัวข้อปัจจัยความเสี่ยง)

**(1) ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ**

**1.1 ความเสี่ยงจากการไม่มีข้อกำหนดมาตรฐานผลิตภัณฑ์จากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง**

ในปัจจุบัน การกำหนดมาตรฐานผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบท่อลงดินและระบบป้องกันฟ้าผ่าอาจยังไม่มีมาตรฐานชัดเจน หรือยังไม่มีมาตรฐานผลิตภัณฑ์ที่ออกมามีบังคับใช้อย่างเป็นทางการในประเทศ ดังนั้นผู้ประกอบการรายอื่นๆ มีโอกาสที่จะออกแบบ ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวที่มีคุณภาพไม่ได้มาตรฐาน เพื่อลดต้นทุนและสามารถกำหนดราคาต่ำเพื่อแข่งขันในตลาดได้

บริษัทและบริษัทย่อยได้อ้างอิงมาตรฐานจากหน่วยงานต่างประเทศและนำมาปรับใช้ในการกำหนดมาตรฐานผลิตภัณฑ์ของตนเอง ทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อยมีคุณภาพตามมาตรฐานสากล และบริษัทเชื่อว่าไม่มีผู้ประกอบการรายอื่นที่สามารถลอกเลียนแบบได้

**1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ**

วัตถุดิบที่สำคัญอย่างหนึ่งในการผลิตสินค้าของบริษัทคือ ทองแดง ซึ่งมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ประเภทหนึ่ง ราคาซื้อขายทองแดงจึงมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาดโลก (LME : London Metal Exchange) กอปรกับทองแดงเป็นวัตถุดิบที่บริษัทต้องนำเข้าจากต่างประเทศมาผลิตเป็นสินค้า ดังนั้นความผันผวนของราคาทองแดงอาจส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทเปลี่ยนแปลง

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้วางแนวทางในการปฏิบัติเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาทองแดงในอนาคต โดยกำหนดให้ฝ่ายจัดซื้อติดตามราคาทองแดง และวิเคราะห์สถานการณ์และแนวโน้มราคาทองแดงในตลาดร่วมกับผู้จัดหาวัตถุดิบซึ่งเป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์แนวโน้มราคาทองแดงอย่างใกล้ชิด เพื่อวางแผนในการสั่งซื้อและสำรองวัตถุดิบทองแดงไว้เพียงพอที่จะทำการผลิตสามารถดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่องตามแผนการผลิตที่วางไว้ อนึ่ง บริษัทเชื่อว่าบริษัทสามารถปรับราคาสินค้าที่จัดจำหน่ายโดยเฉลี่ยให้สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้ เนื่องจากบริษัทวางตำแหน่งกลยุทธ์ทางการตลาดด้วยการสร้างความแตกต่าง (Differentiate) มากกว่าการแข่งขันทางด้านราคา

**1.3 ความเสี่ยงจากการเกิดอัคคีภัย**

บริษัทและบริษัทย่อยมีวัตถุดิบบางรายการเป็นวัตถุไวไฟ โดยเฉพาะวัตถุดิบประเภทตัวจุดติด (Starter) ซึ่งใช้ในกระบวนการหลอมละลายผงเชื่อม (Metal Powder) ซึ่งวัตถุดิบประเภทนี้เป็นวัตถุดิบที่ติดไฟได้ง่าย ในสภาพแวดล้อมที่เกิดประกายไฟ หรือไฟฟ้าลัดวงจร

บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้กำหนดมาตรการดูแลจัดการการเก็บวัตถุดิบต่างๆ อย่างรัดกุม และระมัดระวังตามนโยบายและกระบวนการด้านคลังสินค้าของบริษัท สำหรับวัตถุดิบและ/หรือผลิตภัณฑ์ที่ติดไฟได้ง่าย

## 1.4 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งโรงงาน

บริษัทมีการเช่าที่ดินเพื่อใช้เป็นที่ตั้งโรงงานสำหรับผลิตสินค้าของบริษัทและบริษัทย่อย ดังนั้น หากผู้ให้เช่าไม่ต่อสัญญาเช่ากับบริษัท เมื่อสัญญาครบกำหนด หรือผู้ให้เช่าบอกเลิกสัญญาเช่าก่อนกำหนด แล้วแต่กรณี บริษัทก็อาจมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่า จนอาจส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยไม่สามารถผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายได้ และส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคตได้

บริษัทจึงเจรจากำหนดระยะเวลาสัญญาเช่าจำนวน 15 ปี โดยระบุเงื่อนไขให้มีการเจรจาและแจ้งการต่อสัญญาเช่าล่วงหน้าก่อนหมดสัญญาเป็นเวลา 1 ปี นอกจากนี้ ปัจจุบัน บริษัทได้ซื้อที่ดินและอยู่ในระหว่างการก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่ เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิต และรองรับความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าดังกล่าว

## (2) ความเสี่ยงด้านการเงิน

### 2.1 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทและบริษัทย่อยมีลักษณะการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเงินตราสกุลต่างประเทศ ซึ่งหากอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวน อาจส่งผลให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เมื่ออัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำการบันทึกบัญชีซื้อหรือขายสินค้า/วัตถุดิบ และวันที่รับหรือจ่ายชำระมีความแตกต่างกัน

บริษัทและบริษัทย่อยมีการนำเข้าและการส่งออกด้วยสกุลเงินต่างประเทศในเวลาเดียวกัน ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยได้รับอานิสงส์จากผลของการหักลดยอดสุทธิ (Net Offset) ระหว่างมูลค่ารายได้ที่ยังไม่ได้รับในสกุลเงินต่างประเทศและมูลค่าค่าใช้จ่ายที่ยังไม่ได้ชำระในสกุลเงินต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดให้แผนการเงินคอยติดตามขนาดของความเสี่ยงจากผลต่างระหว่างลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าที่เป็นเงินตราต่างประเทศอยู่ตลอดเวลา ซึ่งหากพบว่าบริษัทมีผลต่างระหว่างลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าที่เป็นเงินตราต่างประเทศมากกว่าร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวม บริษัทจะดำเนินการจองสัญญาซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract)

## (3) ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

### 3.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อยู่ก่อนหน้าที่จะรับทราบผลการพิจารณาการรับหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้ว

## สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ย้อนหลัง 3 ปี (ปี 2559 – ปี 2561) และงวด 3 เดือนแรก ปี 2562:

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2559 <sup>1/2</sup>	สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2560 <sup>1/</sup>	สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2561 <sup>1/</sup>	สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2562 <sup>1/</sup>
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	87.33	93.13	92.18	86.67
สินค้าคงเหลือ	127.76	150.96	190.07	189.00
รวมสินทรัพย์	318.40	384.56	441.73	453.19
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	27.78	26.61	32.77	43.81
รวมหนี้สิน	77.16	81.02	90.28	115.50
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	30.00	30.00	53.19	150.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	241.24	303.54	351.45	337.69
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	318.40	384.56	441.73	453.19

หมายเหตุ :<sup>1/</sup> เนื่องจากมีการจัดโครงสร้างบริษัทและบริษัทย่อยในรูปแบบการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน บริษัทจึงได้จัดทำงบเสมือนรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยเสมือนว่าบริษัทในกลุ่มได้ดำเนินธุรกิจภายใต้การควบคุมกิจการกันมาตั้งแต่ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2559

<sup>2/</sup> งบการเงินรวมงวดปี 2559 เป็นงบการเงินที่จัดทำขึ้นโดยฝ่ายจัดการของบริษัท ซึ่งผ่านการสอบทานโดยที่ปรึกษาทางการเงิน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ปี 2559 <sup>1/2</sup>	ปี 2560 <sup>1</sup>	ปี 2561 <sup>1</sup>	งวด 3 เดือนแรก ปี 2561 <sup>1</sup>	งวด 3 เดือนแรก ปี 2562 <sup>1</sup>
รายได้จากการขายและบริการ	399.16	426.24	460.63	112.31	109.19
ต้นทุนขายและบริการ	220.26	242.04	279.79	65.81	69.27
กำไรขั้นต้น	178.90	184.20	180.84	46.50	39.92
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	75.14	66.40	31.99	14.63	9.00
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	76.75	66.19	33.78	15.00	9.00
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (EPS) <sup>3</sup> (บาท/หุ้น)	1.28	1.10	0.47	0.25	0.06
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน	69.39	49.42	25.79	27.71	28.38
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) การลงทุน	(33.90)	(42.72)	(41.63)	(6.56)	(13.02)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) การจัดหาเงิน	(32.57)	2.86	4.25	(0.54)	(6.09)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	44.82%	43.22%	39.26%	41.40%	36.56%
อัตรากำไรสุทธิ (%) <sup>4</sup>	18.73%	15.28%	7.19%	13.20%	8.16%

หมายเหตุ :<sup>1</sup> เนื่องจากมีการจัดโครงสร้างบริษัทและบริษัทย่อยในรูปแบบการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน บริษัทจึงได้จัดทำงบเสมือนรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยเสมือนว่าบริษัทในกลุ่มได้ดำเนินธุรกิจภายใต้การควบคุมกิจการกันมาตั้งแต่ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2559

<sup>2</sup> งบการเงินรวมงวดปี 2559 เป็นงบการเงินที่จัดทำขึ้นโดยฝ่ายจัดการของบริษัท ซึ่งผ่านการสอบทานโดยที่ปรึกษาทางการเงิน

<sup>3</sup> ปรับเป็นมูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาท/หุ้น เพื่อเป็นประโยชน์ในการเปรียบเทียบ

<sup>4</sup> อัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท / รายได้รวม

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	งวด 3 เดือนแรก ปี 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.22	3.87	5.32	3.85
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75	73	69	70
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	29	24	24	26
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	31.81%	24.30%	10.31%	10.45%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	24.10%	18.83%	8.18%	8.05%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.32	0.27	0.26	0.34

## คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน :

### ผลการดำเนินงาน

รายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย รายได้จากการขายและให้บริการ และรายได้อื่น ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยแยกโครงสร้างรายได้จากการขายสินค้าตามกลุ่มผู้ใช้ผลิตภัณฑ์ ดังนี้ 1) รายได้จากการขายกลุ่มลูกค้าในประเทศ ประกอบด้วย กลุ่มภาคการไฟฟ้าและพลังงาน กลุ่มภาคการคมนาคม กลุ่มภาคการสื่อสารโทรคมนาคม กลุ่มภาคอุตสาหกรรม กลุ่มภาคสิ่งปลูกสร้าง กลุ่มภาคความมั่นคงทางทหาร 2) รายได้จากการขายกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ 3) รายได้จากการให้บริการ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย 1) รายได้จากการขายและให้บริการ 2) รายได้อื่น โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการในปี 2559 - 2561 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 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 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 หรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.78 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าในทวีปเอเชียลดลงซึ่งเป็นปกติของวัฏจักรการขยายสินค้าผ่านคู่ค้าในต่างประเทศที่จะมีการปรับตัว



เพิ่มขึ้นหรือลดลงอยู่เสมอและไม่ได้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของลูกค้านต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ

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 ร้อยละ 6.81 และร้อยละ 8.16 ของรายได้รวม ตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิลดลงในปี 2560 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สำหรับปี 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 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการปรับตัวลดลง ในขณะที่ค่าแรงทางตรงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนของบุคลากรฝ่ายผลิต และค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์รวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญในสินทรัพย์รวม ดังต่อไปนี้

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 19.12 ตามลำดับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ลูกหนี้การค้าทั้งในและต่างประเทศจำนวน 7 ราย มูลค่าเท่ากับ 2.38 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้ผู้รับเหมาภาคเอกชนรายหนึ่ง ซึ่งซื้อสินค้าของบริษัทไปในช่วงปี 2558 และปี 2559 แต่ผู้รับเหมารายดังกล่าวไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด เนื่องจากปัญหาในโครงการที่ผู้รับเหมารับผิดชอบอยู่ บริษัทจึงเจรจาตกลงขอปรับเปลี่ยนรูปแบบการชำระเงินเป็นแบบผ่อนชำระ ซึ่งปัจจุบันลูกหนี้รายดังกล่าวอยู่ในระหว่างการผ่อนชำระหนี้กับบริษัทอยู่

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 หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 40.13 ร้อยละ 39.26 ร้อยละ 43.03 และร้อยละ 41.70 ตามลำดับ 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) เพื่อรองรับยอดขายจากการเริ่มทดลองตลาดอุปกรณ์ป้องกันลัดวงจร (Surge Protection System) และ 3) การเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปกลุ่มผงเชื่อม เนื่องจากบริษัทได้สำรองวัตถุดิบเอาไว้ในปริมาณสูง เพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2561 สำหรับปี 2561 แม้ว่าบริษัทมีการปรับปรุงนโยบายการตั้งด้อยค่าสินค้าคงเหลือส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยต้องตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น 13.71 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า แต่บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 39.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 25.91 จากปีก่อนหน้า ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของทั้งวัตถุดิบคงเหลือ สินค้ากึ่งสำเร็จรูป และสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การสั่งซื้อวัตถุดิบและผลิตสินค้ากลุ่มผงเชื่อม (Metal Powder) เพิ่มมากขึ้นในช่วงปลายปี เนื่องจากบริษัทมีความจำเป็นต้องเก็บสำรองวัตถุดิบสำหรับการผลิตผงเชื่อมเพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2562 นอกจากนี้ ภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทอาจจะต้องหยุดดำเนินการผลิตและย้ายฐานการผลิตสินค้ากลุ่มผงเชื่อมไปยังโรงงานแห่งใหม่ ซึ่งจะทำให้บริษัทไม่สามารถผลิตสินค้ากลุ่มผงเชื่อมในระหว่างการย้ายฐานการผลิตไปที่โรงงานแห่งใหม่ อีกทั้งในปี 2561 ราคาทองแดงซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักของผงเชื่อมปรับตัวลดลงในระดับที่เหมาะสม ทำให้บริษัทตัดสินใจที่จะเก็บซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 2) การเก็บสำรองสินค้าสำเร็จรูปในกลุ่มอุปกรณ์ป้องกันฟ้าผ่า (LPS : Lightning Protection System) เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2562 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิลดลงจากต้นงวด 1.07 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.56 เมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้า โดยมีสาเหตุจากการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยสินค้ากลุ่มสินค้ากึ่งสำเร็จรูป ประกอบด้วย อุปกรณ์ในกลุ่มป้องกันฟ้าผ่า (LPS) หลักรีด และผงเชื่อม เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม ปี 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 และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 29.62 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทได้ซื้อที่ดินสำหรับการลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 27.61 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่างานระหว่างก่อสร้างอาคารผลิตผงเชื่อม การซื้อเครื่องจักรสำหรับการผลิตหลักรีด (Ground Rod) และการลงทุนปรับปรุงระบบดับเพลิง ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 9.35 ล้านบาทจากงวดก่อนหน้า

สาเหตุมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของมูลค่างานระหว่างก่อสร้างอาคารและเครื่องจักรสำหรับการผลิตผงเชื่อม ที่โรงงานแห่งใหม่ โดยเริ่มก่อสร้างตั้งแต่ปี 2561 และ 2) การซื้อขายพันธบัตรจากบริษัท เค.เอ็ม.แอล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดเพื่อใช้ในการขนส่งสินค้า

### หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการหนี้สินเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

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 โดยในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการเงินเบิกเกินบัญชีและหนี้สินตามตัวสัญญาใช้เงิน ลดลงจำนวน 25.70 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 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 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการเงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น จำนวน 5.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 50.33 เมื่อเทียบกับปีงวดก่อนหน้า ซึ่งเป็นการกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

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 9.67 ตามลำดับ ในปี 2560 มูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงเท่ากับ 1.17 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 4.21 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากคู่ค้าภายในประเทศมากขึ้น ซึ่งมีระยะเวลาการชำระหนี้สั้นกว่าคู่ค้าจากต่างประเทศ ในปี 2561 มูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นเท่ากับ 6.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 23.15 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการสั่งซื้อวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อรองรับการจำหน่ายสินค้าบางประเภทที่จะต้องหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ตามเหตุผลที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 11.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 33.69 เมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วย เช็คจ่ายรอตัดบัญชี รายได้รับล่วงหน้าค่าสินค้า และรายได้รับล่วงหน้าค่าบริการ ซึ่งมูลค่าส่วนใหญ่มาจากโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 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 โดยในปี 2560 บริษัทและบริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5.72 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน ตามอายุการทำงานที่เพิ่มขึ้นของพนักงาน รวมทั้งตามจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 22.90 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ เช่นเดียวกับในงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 3.59 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2561 KUMWEL ได้จัดโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยการซื้อหุ้นสามัญของ KW และ KWN จากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 18.19 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท ด้วยวิธีการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อชำระค่าหุ้น (Share Swap) ซึ่งถือเป็นการจัดโครงสร้างภายใต้การควบคุมเดียวกัน ทำให้ KUMWEL ถือหุ้นใน KW และ KWN ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และร้อยละ 99.99 ตามลำดับ ซึ่ง KUMWEL ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 23.19 ล้านบาท เป็น 53.19 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวนรวม 23.19 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท คิดเป็นราคายุติธรรมจำนวน 473.86 ล้านบาท ส่งผลให้เกิดส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 450.66 ล้านบาท เพื่อรองรับการทำ Share Swap ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อชำระหนี้ดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของ KW ซึ่งเป็นอดีตพนักงานและพนักงานรายปีของบริษัทและบริษัทย่อย ตามมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 2 เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) กำหนดให้บริษัทต้องประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญและบันทึกส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญและราคาเสนอขายเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้ปรับงบการเงินย้อนหลังเสมือนว่าบริษัทและบริษัทย่อยบันทึกผลต่างจากการขายเงินลงทุนในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ขายเป็นค่าใช้จ่ายในปีที่เกิดรายการ และ “ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์” ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิตามงบการเงินของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีจำนวนประมาณ 17.67 ล้านบาท

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 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) หรือคิดเป็นร้อยละ 30.23 ของทุนชำระแล้ว ทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย IPO โดยบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2562 ส่งผลให้ปัจจุบัน บริษัทที่มีทุนจดทะเบียนจำนวน 215.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 430.00 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 150.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 300.00 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

## 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 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 227.43 ล้านบาท 265.98 ล้านบาท และ 292.55 ล้านบาท และ 295.23 ล้านบาท ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 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 เนื่องจากการปรับตัวลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งมีสาเหตุมาจากบริษัทและบริษัทย่อยยังคงมีกระแสเงินสดเหลือภายในบริษัทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และการปรับตัวลดลงของมูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งเกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบจากคู่ค้าภายในประเทศซึ่งมีระยะเวลาการชำระหนี้สั้นกว่าคู่ค้าจากต่างประเทศมากขึ้น ในปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 26.57 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.99 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินค้าคงเหลือโดยเฉพาะสินค้าคงเหลือกลุ่มผงเชื่อม ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนปรับตัวลดลง 13.64 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.86 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และในงวด 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 ก็เนื่องมาจากการระยะเวลาเก็บหนี้ที่ลดลง จากความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นของบริษัท สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงจรเงินสดเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าเนื่องจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากยอดขายสินค้าที่ลดลง

นักลงทุนสัมพันธ์ : นายวารวุธ อรุณทัย โทรศัพท์ : (66) 2954-3455 ต่อ 220

Email Address: warawut.ar@kumwell.com