

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ประกอบด้วย งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังนี้

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข ปรากฏตามเอกสารแนบหมายเลข 5.2

13.2 ข้อมูลสรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา ปรากฏตามเอกสารแนบหมายเลข 5.3, 5.4, 5.5 และ 5.6

13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ซึ่งสะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เปรียบเทียบ 3 ปีที่ผ่านมา ปรากฏตามเอกสารแนบหมายเลข 5.7

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

ปี 2562 เศรษฐกิจโลกชะลอตัว สาเหตุหลักส่วนหนึ่งมาจากความไม่แน่นอนเรื่องมาตรการกีดกันทางการค้า ซึ่งมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยมีอัตราการขยายตัวในอัตราติดลบ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศขยายตัวเหลือร้อยละ 2.4 ส่วนใหญ่เกิดจากการเร่งใช้จ่ายและลงทุนของภาครัฐ แต่การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภค บริโภคของภาคเอกชน ชะลอตัว การส่งออกและนำเข้าสินค้าปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ภาคการส่งออกสินค้าลดลงร้อยละ 4.9 กลุ่มของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจดังกล่าว โดยเฉพาะธุรกิจสิ่งทอ พลาสติก ยาง และโลหะ ประกอบกับ ปัจจัยการแข่งขันค่าของเงินบาทส่งผลกระทบต่อหลายธุรกิจในกลุ่มของบริษัทฯ ทำให้มูลค่าของเงินบาทจากการส่งออกได้รับจำนวนน้อยลงมาก

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ในรอบปี 2562 ผลการดำเนินงานตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งคำนวณตามวิธีราคาทุน มีกำไรสุทธิ 838.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.24 เมื่อเทียบกับปี 2561 สาเหตุหลัก คือ รายได้เงินปันผลจากธุรกิจพลังงานในประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท โดยสืบเนื่องจากการขยายกำลังการผลิต และการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตด้วยเทคโนโลยีใหม่ นอกจากนี้ ได้รับเงินปันผลจากธุรกิจพลังงานภายในประเทศเพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท ตามแผนดำเนินงาน ส่วนรายการค่าใช้จ่าย บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น จำนวน 4 ล้านบาท เนื่องจากผลของกฎหมายเกี่ยวกับพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 ประกาศลงในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไปให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน การเปลี่ยนแปลงนี้มีผลทำให้ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน-เงินเกษียณ

ที่บริษัทฯ ต้องบันทึกบัญชีหนี้สินเป็นเงินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ในส่วนของบริษัทฯ (งบการเงินเฉพาะกิจการ) เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท โดยรับรู้ต้นทุนบริการในอดีตเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนงวดปัจจุบัน นอกจากนี้ ปี 2562 บริษัทฯ ไม่มีรายการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน แต่ ปี 2561 บริษัทฯ มีรายการดังกล่าวเปรียบเสมือนเป็นรายได้ จำนวน 17 ล้านบาท ในส่วนของรายการอื่น ๆ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ

ผลกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ คำนวณโดยใช้วิธีราคาทุนจะไม่เท่ากับกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม ซึ่งคำนวณโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย

ภาพรวมผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม ซึ่งคำนวณตามวิธีส่วนได้เสีย ปี 2562 มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 1,111.99 ล้านบาท ลดลง 369.79 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.96 เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 1,481.78 ล้านบาท สาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานดังกล่าวเกิดจากปัจจัยสำคัญดังนี้

14.1.1 ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก เหตุการณ์ความไม่แน่นอนเรื่องมาตรการกีดกันทางการค้า ระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน และเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ ทำให้อุปสงค์ของสินค้าลดลง ลูกค้าเลื่อนคำสั่งซื้อธุรกิจที่มีผลกระทบต่อบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ คือ ธุรกิจสิ่งทอ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมรถยนต์ จึงทำให้ปริมาณการขายลดลง

14.1.2 ทิศทางอัตราแลกเปลี่ยน และค่าเงินบาท

ในปี 2562 จากการปรับทิศทางนโยบายทางการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกา ในการลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง มีผลทำให้สกุลเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ ประกอบ ประเทศไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัด เป็นสาเหตุให้เงินบาทแข็งค่า ปี 2562 เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นประมาณร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปี 2561 ในกลุ่มบริษัทสหยูเนี่ยน มีธุรกรรม การส่งออกประมาณกึ่งหนึ่งของรายได้จากการขายและบริการ ส่วนมากใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริก ในการตกลงซื้อขาย เมื่อเงินบาทแข็งค่าขึ้นมาก จึงมีผลกระทบต่อรายได้และกำไรจากการขายสินค้าในการส่งออกลดลงมาก

14.1.3 การเปลี่ยนแปลงกฎหมาย พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน ปี 2562

ตามที่มีประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 สรุปคือ กำหนดให้นายจ้างต้องจ่ายเงินชดเชยเลิกจ้างให้กับลูกจ้างที่มีอายุงานติดต่อกันตั้งแต่ 20 ปีขึ้นไป เป็นจำนวนไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน มีผลทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยต้องปรับปรุงตั้งสำรองภาระผูกพันผลประโยชน์ระยะยาว-เงินเกษียณ ของระยะเวลาในอดีต ตั้งแต่พนักงานเริ่มเข้าทำงานจนถึงต้นปี 2562 เพิ่มขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายของปี 2562 รวมเป็นจำนวนเงิน 66 ล้านบาท มีผลทำให้กำไรสุทธิลดลง

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

14.2.1 รายได้จากการขายและบริการ

ในรอบปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการรวม 10,150.75 ล้านบาท ซึ่งมาจากส่วนงานต่างๆ คือ ธุรกิจสิ่งทอ 608 ล้านบาท ธุรกิจพลาสติก ยาง และโลหะ 4,565 ล้านบาท ธุรกิจการค้าประเภทคอมพิวเตอร์ 2,847 ล้านบาท ธุรกิจพลังงาน 1,585 ล้านบาท ธุรกิจโรงแรม 523 ล้านบาท ธุรกิจการลงทุนและอื่นๆ 23 ล้านบาท โดยรวมลดลง 806.22 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 10,956.97 ล้านบาท สาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจาก ธุรกิจสิ่งทอรายได้ลดลง 267 ล้านบาท โดยได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ลูกค้าเลื่อนการรับสินค้า ส่วนการส่งออกได้รับผลกระทบจาก Brexit และการแข่งขันที่รุนแรงจากต่างประเทศ รวมทั้งค่าเงินบาทแข็งขึ้น ในส่วนของธุรกิจพลาสติก ยาง และโลหะ ยอดขายลดลง 958 ล้านบาท เนื่องจากได้รับผลกระทบจากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ซบเซา ธุรกิจพลาสติกของบริษัทฯ เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจยานยนต์ จึงถูกกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เกิดผลขาดทุน ในส่วนของธุรกิจโลหะ ส่วนใหญ่เป็นการส่งออกผลิตภัณฑ์กระตักน้ำสูญญากาศ ซึ่งได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแข็งค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่อง ทำให้จำนวนเงินบาทที่ได้รับจากการแปลงค่าสกุลเงินตราต่างประเทศที่ได้รับชำระเงินจากลูกค้าลดลงอย่างมาก อีกทั้งปริมาณการสั่งซื้อจากต่างประเทศลดลง เนื่องจากเศรษฐกิจโดยรวมของต่างประเทศชะลอตัว จึงทำให้เกิดผลการเปลี่ยนแปลงจำนวนมาก ในส่วนของธุรกิจการค้าประเภทคอมพิวเตอร์ มียอดขายและบริการเพิ่มขึ้น 669 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นทั้งที่เป็นโครงการและภาครัฐ ในส่วนของธุรกิจพลังงาน เป็นการดำเนินงานในต่างประเทศ ถ้าคำนึงถึงยอดขายในสกุลต้นทางเปรียบเทียบกับระหว่างปี 2562 และปี 2561 มีความแตกต่างกันเล็กน้อย แต่เนื่องด้วยต้องแปลงค่าเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท เพื่อจัดทำงบการเงินรวมนั้น อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อสกุลเงินเรนมินบี แข็งค่าขึ้น จึงแสดงจำนวนเงินบาทที่ลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ ยอดขายดูเหมือนลดลง 185 ล้านบาท ในส่วนของธุรกิจโรงแรม มียอดขายและบริการลดลง 61 ล้านบาท เนื่องจากมีการหยุดให้บริการบางส่วนเพราะมีการปรับปรุงพื้นที่ให้บริการบางส่วน เพื่อทดแทนของเดิมที่ใช้งานมานานให้มีสภาพใหม่และทันสมัยยิ่งขึ้น

14.2.2 รายได้อื่น

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ประเภทอื่นที่ไม่ใช่รายได้จากการขายและบริการข้างต้น ส่วนใหญ่เป็นผลตอบแทนซึ่งเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมการลงทุน แบ่งเป็น เงินปันผลรับ 245.20 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 50.11 ล้านบาท กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนเพื่อค่า 28.01 ล้านบาท และรายได้ประเภทอื่นๆ เช่น ส่วนลดรับ ค่าขายเศษวัสดุ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน ค่าเช่ารับ รวมเป็นรายได้อื่นๆ ทั้งสิ้น 594.69 ล้านบาท ลดลง 125.04 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 0.63 ขององค์ประกอบรายได้รวม เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 719.74 ล้านบาท ปัจจัยหลักของการเปลี่ยนแปลงเกิดจากรายการที่มีนัยสำคัญดังนี้

(ก) รายได้เงินปันผลรับเพิ่มขึ้น 35.59 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มจากผลตอบแทนจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าที่ต่างประเทศ

(ข) รายการกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน ปี 2562 มีจำนวน 2.13 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2561 มีจำนวน 149.95 ล้านบาท ลดลง 147.81 ล้านบาท เนื่องจาก ปี 2562 ไม่มีรายการ

นี้จากหน่วยงานในต่างประเทศที่ขายเงินลงทุนไปในปี 2561 ได้กำไรจำนวนดังกล่าว แต่ปี 2562 มีเพียงกำไรเล็กน้อยจากหน่วยงานอื่นในกลุ่มจำนวน 2.13 ล้านบาทเท่านั้น

(ค) รายการกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนเพื่อค่า ซึ่งเป็นการปรับมูลค่าให้เท่ากับราคาตลาด ณ วันสิ้นงวดบัญชี ตามมาตรฐานการบัญชี ณ วันสิ้นงวดปี 2562 มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 28.01 ล้านบาท แต่ ณ วันสิ้นงวดปี 2561 ราคาตลาดเมื่อเทียบกับราคาทุนลดลง ทำให้สิ้นปี 2561 มีรายการขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนเพื่อค่าจำนวน 97.82 ล้านบาท เปรียบเสมือนปี 2562 มีรายได้เพิ่มขึ้นจากรายการนี้ 125.83 ล้านบาท

(ง) รายการดอกเบี้ยรับ ลดลงจาก 66.02 ล้านบาท เหลือ 50.11 ล้านบาท ลดลง 15.91 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินลดลง ประกอบกับ จำนวนเงินต้นที่นำไปลงทุนในตราสารหนี้ลดลง เนื่องจากนำไปลงทุนและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น

นอกจากรายการข้างต้น องค์ประกอบอื่นของรายได้อื่นมีการเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ

14.2.3 ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร

ปี 2562 รายการต้นทุนขายและบริการ มีจำนวนเงิน 8,780.62 ล้านบาท ลดลง 523.37 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 9,303.99 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายและบริการที่ลดลง แต่สัดส่วนของต้นทุนขายโดยรวมลดลงในอัตราที่น้อยกว่ายอดขายและบริการที่ลดลง เนื่องจาก แต่ละธุรกิจมีต้นทุนคงที่ระดับหนึ่ง เช่น ค่าแรงงาน อีกทั้งปี 2562 มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อภาพรวมผลการดำเนินงานหัวข้อเรื่องนี้ ดังนั้น ส่วนใหญ่ของการปรับปรุงเป็นค่าใช้จ่ายปี 2562 ในส่วนของพนักงานที่สังกัดสายงานการผลิต จะบันทึกเข้าต้นทุนขายในภาพรวมด้วย สาเหตุข้างต้น ทำให้ต้นทุนขายปี 2562 มีสัดส่วนร้อยละ 86.50 ในขณะที่ปี 2561 มีสัดส่วนร้อยละ 84.91 ของยอดขาย อัตราส่วนของต้นทุนขายต่อยอดขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.59

เมื่อคำนึงถึงธุรกิจตามส่วนงานในประเทศ ธุรกิจสิ่งทอ ต้นทุนวัตถุดิบราคาไม่ลดลง ต้องบันทึกสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือ ค่าแรงงาน และค่าวัสดุการผลิต ได้ลดลงจนถึงระดับต้องรักษาคุณภาพสินค้า ซึ่งประหยัดมากกว่านี้ไม่ได้ จึงเกิดภาวะขาดทุนจากการดำเนินงาน ในส่วนของธุรกิจพลาสติก ยาง และโลหะ ได้รับผลกระทบอย่างมากจากปัจจัยภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ค่าสั่งซื้อลูกคาลดลง การปรับปรุงค่าใช้จ่ายตาม พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงาน ทำให้ธุรกิจพลาสติกและยางมีสัดส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้น ในขณะที่ยอดขายไม่ได้เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนนั้นๆ ในส่วนของธุรกิจโลหะ ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวกับสินค้ากระดิกน้ำสุญญากาศ ค่าสั่งซื้อจากลูกค้านำเข้าต่างประเทศลดลง ตามสาเหตุที่กล่าวข้างต้น กำไรจึงลดลง แต่ธุรกิจส่วนงานการค้าที่เกี่ยวกับคอมพิวเตอร์ ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นในสัดส่วนน้อยกว่ายอดขายและบริการที่เพิ่มขึ้น ทำให้สามารถรักษาระดับต้นทุนได้ดี เนื่องจากมีประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน สำหรับส่วนงานโรงแรม ต้นทุนขายลดลงในสัดส่วนน้อยกว่ายอดขายและบริการที่ลดลง เนื่องจากมีต้นทุนคงที่ระดับหนึ่ง นอกจากนี้ ธุรกิจพลังงานในต่างประเทศที่เป็นบริษัทย่อย มีต้นทุนขายลดลง เนื่องจากราคาวัตถุดิบหลัก คือ ถ่านหินมีราคาลดลง สอดคล้องกับยอดขายที่ลดลงเล็กน้อย

ตามสกุลเงินหลักของงบการเงิน แต่ด้วยผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นในปี 2562 เมื่อแปลงค่าเป็นสกุลเงินบาท จึงเกิดความแตกต่างกับปี 2561 อย่างมีนัยสำคัญ

สรุป ปี 2562 ต้นทุนขายและบริการคิดเป็นร้อยละ 86.50 ของยอดขาย เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 1.59 เนื่องจากปัจจัยทางกฎหมายที่ไม่สามารถควบคุมได้ส่วนหนึ่ง

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการส่งออก ค่าธรรมเนียมการขาย ค่าขนส่ง เป็นต้น มีจำนวน 279.43 ล้านบาท ลดลง 6.38 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยผันแปรตามยอดขาย สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเมื่อเทียบกับยอดขายปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 2.75 ใกล้เคียงกับปี 2561 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.61 โดยเป็นไปตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 808.51 ล้านบาท ลดลง 28.76 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.35 ขององค์ประกอบสัดส่วนต่อรายได้รวม เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 837.27 ล้านบาท สาเหตุของการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบด้วย

(1) ปี 2561 บริษัทย่อยโรงไฟฟ้าในประเทศจีน มีการตัดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ไม่สามารถใช้งานได้ อีก เนื่องจากผลของการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีให้ดีขึ้น ตามที่ได้รายงานไว้แล้ว จำนวน 38.7 ล้านบาท แต่ปีนี้มีรายการบันทึกด้อยค่าทรัพย์สินที่ล้าสมัย จำนวน 18 ล้านบาท จึงเกิดผลต่างจากรายการนี้ ค่าใช้จ่ายลดลงประมาณ 20 ล้านบาท

(2) ปี 2561 บริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายค่าบริการวิชาชีพ ในการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานให้ดีขึ้น รวม 17.63 ล้านบาท แต่ปีนี้ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าว ค่าใช้จ่ายประเภทนี้จึงลดลง

(3) ปี 2562 การจำหน่ายสินค้าที่ต้องมีค่าใช้จ่ายลิขสิทธิ์ลดลง ทำให้ค่าใช้จ่ายผันแปรส่วนนี้ลดลงจำนวน 3 ล้านบาท ตามไปด้วย

(4) ปี 2562 ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมของส่วนงานการค้าลดลง 6 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 ต้องจ่ายชำระตามสัญญาการค้าที่ระบุไว้ แต่ปี 2562 ไม่มีรายการดังกล่าว

(5) ปี 2562 มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท จากสาเหตุการเปลี่ยนแปลงกฎหมายตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน ปี 2562 ตามที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น มีการปรับปรุงเพิ่มค่าใช้จ่ายในส่วนของการบริหาร รวม 22 ล้านบาท

นอกจากนี้ มีค่าใช้จ่ายในการเดินทางและอื่นๆ ลดลงอีกเล็กน้อย

14.2.4 ความสามารถในการทำกำไร

กำไรขั้นต้น

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 1,370.13 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.50 กำไรขั้นต้นลดลง 282.84 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 1.59 ของยอดขาย เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีกำไรขั้นต้น 1,652.97 ล้านบาท หรืออัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.09 ของยอดขาย มีสาเหตุที่มาจากหลายส่วนงาน ในธุรกิจสิ่งทอ กำไรขั้นต้นติดลบตามยอดขายที่ลดลง แต่ต้นทุนขายไม่สามารถ

ลดลงได้เท่ากับสัดส่วนของยอดขายที่ลดลง ธุรกิจกลุ่มพลาสติก ยาง และโลหะ นั้น ธุรกิจพลาสติกเกิดผลขาดทุน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากแนวโน้มทิศทางเศรษฐกิจของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่หดตัว อุปสงค์มีน้อย ต้นทุนคงที่สูง ซึ่งบริษัทย่อยกำลังดำเนินการแก้ไข แต่ธุรกิจการค้าเกี่ยวกับคอมพิวเตอร์ ปี 2562 มีกำไรขั้นต้นสูงขึ้น เนื่องจากฝ่ายบริหารดำเนินงานได้ตามเป้าหมาย ในส่วนของธุรกิจโรงแรม และธุรกิจพลังงาน กำไรขั้นต้น ลดลงจำนวน 13.55 ล้านบาท และ 25.55 ล้านบาท ตามลำดับ ตามสาเหตุต่างๆ ที่ได้แสดงไว้ในหัวข้อ รายได้จากการขายและบริการ และต้นทุนขายและบริการ ข้างต้นแล้ว สรุปในภาพรวม อัตรากำไรขั้นต้น ลดลงร้อยละ 1.59 ซึ่งมีรายละเอียดข้อมูลตามที่ได้แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงิน หมายเลข 29 หัวข้อ ส่วนงานดำเนินงาน

กำไรจากการดำเนินงานและกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ตามงบการเงินรวมปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ หักด้วย รายได้ หรือ ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงาน เช่น กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง รายการด้อยค่าสินทรัพย์ หรือ เงินลงทุน ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เป็นต้น หรือเป็นกำไรจากการดำเนินงาน มีจำนวน 848.88 ล้านบาท ลดลง 400.75 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงาน 1,249.63 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากการดำเนินงานของปี 2562 ยอดขายและบริการลดลง ต้นทุนลดลง ไม่เท่าสัดส่วนของยอดขายและบริการที่ลดลง และสาเหตุอื่นตามที่กล่าวไว้ข้างต้นในหัวข้อ รายได้อื่น

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบผลกำไรจากการดำเนินงาน ปี 2562 จำนวน 848.88 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ตามงบกระแสเงินสดของงบการเงินรวม ได้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,415.06 ล้านบาท แสดงถึง กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับเป็นกระแสเงินสดกลับมาหมด แสดงถึง มีสภาพคล่องในระดับดีมาก

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ต่อรายได้รวม ปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 7.83 ลดลงร้อยละ 2.92 ตามสาเหตุที่กล่าวไว้ในวรรคก่อน อัตราส่วนนี้ เห็นว่าเป็นระดับผลตอบแทนที่เหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบัน (การคำนวณอัตรากำไรจากการดำเนินงานนี้ไม่รวมรายการการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และบริษัทร่วม)

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม

ตามงบการเงินรวม ปี 2562 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 1,111.99 ล้านบาท ลดลง 369.79 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 1,481.78 ล้านบาท

อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม ปี 2562 เท่ากับ 9.87% ลดลง 2.06% เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งคิดเป็น 11.93% สาเหตุที่กำไรสุทธิมากกว่ากำไรจากการดำเนินงาน เนื่องจาก กำไรจากการดำเนินงาน (841.10 ล้านบาท) ยังไม่ได้รับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ตามสัดส่วนการลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม ซึ่งเป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญ (รวมจำนวน 522.53 ล้านบาท) เมื่อรวมแล้ว

ต้องปรับรายการบวกกลับ หักออก เกี่ยวกับรายการต่าง ๆ ที่ไม่ใช่กิจกรรมดำเนินงาน รวมทั้ง รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ สุทธิทั้งสิ้นหักออก 188.66 ล้านบาท จึงเป็นกำไรสุทธิสำหรับปี 1,174.98 ล้านบาท ก่อนแบ่งปันกำไรไปยังส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (บริษัทย่อย 62.99 ล้านบาท) เมื่อพิจารณาถึงกำไรสุทธิต่อรายได้รวม ให้ผลตอบแทน 9.87% ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว จึงเห็นว่ามีความเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ปี 2562 ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งคำนวณตามวิธีส่วนได้เสีย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 1,111.99 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 3.83 บาทต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ 5.45% ลดลง 1.89% เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 7.34% ซึ่งสาเหตุที่ลดลงเกิดจากปัจจัยหลายประการตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

ในส่วนของงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งคำนวณโดยใช้วิธีราคาทุน ปี 2562 มีกำไรสุทธิ 838.75 ล้านบาท หรือมีกำไรต่อหุ้น หุ้นละ 2.80 บาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 18.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.07 บาท เมื่อเทียบกับปี 2561 สาเหตุหลักคือ ได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากธุรกิจพลังงานทั้งในประเทศและต่างประเทศ

หนึ่ง นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ มีหลักเกณฑ์การพิจารณาจากผลการดำเนินงานของกิจการในอัตราไม่ต่ำกว่า 1 ใน 3 ของกำไรสุทธิประจำปีตามงบการเงินเฉพาะของกิจการ โดยคำนวณตามวิธีราคาทุน หลังหักขาดทุนสะสม (ถ้ามี) ทั้งนี้ รวมการคำนึงถึงสภาพคล่อง และความจำเป็นในการใช้เงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีการพิจารณาจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในอัตราที่เหมาะสมอย่างสม่ำเสมอ ในรอบปีนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาเมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2563 ให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในอัตรา 1.50 บาทต่อหุ้น หรือเทียบเท่า 53.65% ของกำไรสุทธิตามวิธีราคาทุน

ประวัติการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทฯ เทียบกับกำไรสุทธิต่อหุ้น ตามวิธีราคาทุน ปรากฏดังนี้

ปี	อัตราการจ่ายเงินปันผล (ต่อหุ้น)	กำไรสุทธิต่อหุ้น (วิธีราคาทุน)	อัตราการจ่ายเงินปันผล ต่อกำไร (%)
2561	2.00	2.73	73.26
2560	2.00	3.01	66.45
2559	2.00	3.94	50.76
2558	1.50	1.91	78.53
2557	1.75	4.02	43.53

14.3 ฐานะการเงินและความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

โครงสร้างทรัพย์สินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ซึ่งมีธุรกิจหลัก คือ การลงทุน การผลิตและจำหน่ายสินค้า รวมทั้งการให้บริการประเภทธุรกิจโรงแรม) ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีสินทรัพย์รวม 25,203.58 ล้านบาท ลดลง 687.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.66 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 25,891.54 ล้านบาท

14.3.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สัดส่วนของสินทรัพย์แต่ละประเภทคำนวณโดยเทียบกับสินทรัพย์รวมของปีนั้นๆ โดย ณ สิ้นปี 2562 ประกอบด้วยองค์ประกอบที่สำคัญดังนี้ สินทรัพย์หมุนเวียน 28.90% เงินลงทุนรวม 31.87% อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 9.49% ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 25.92% ค่าความนิยม 2.07% และสินทรัพย์อื่นๆ รวม 1.75% เมื่อเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงขององค์ประกอบสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2562 และสิ้นปี 2561 รายการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญคือ

รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวนเงินลดลง 546.19 ล้านบาท หรือสัดส่วนองค์ประกอบลดลงร้อยละ 1.82 เนื่องจากบริษัทย่อยนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด จำนวน 298 ล้านบาท และมีการลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 167.50 ล้านบาท และมีการจ่ายซื้อสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 81 ล้านบาท

รายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 231.10 ล้านบาท เนื่องจากประการแรก ปี 2562 ธุรกิจการขายลดลง ทำให้ยอดลูกหนี้ค้างคั่งลดลง และอีกประการหนึ่ง บริษัทฯ ได้รับชำระเงินจากลูกหนี้ที่ค้างคั่งข้ามงวดแล้ว ซึ่งเป็นรายการปกติวิสัยทางธุรกิจ ที่บริษัทย่อยมีรายการเคลื่อนไหวทางการค้า ยอดคงเหลือ ณ วันสิ้นปี เป็นจำนวนลูกหนี้ที่คาดว่าจะสามารถรับชำระได้ ซึ่งอยู่ในช่วงยังไม่ถึงกำหนดเวลาชำระเงิน

สินค้าคงเหลือ ลดลง 107.64 ล้านบาท เนื่องจาก ณ วันสิ้นปี 2562 สินค้าระหว่างทางมีจำนวน 93.88 ล้านบาท ลดลง 116.34 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 210.22 ล้านบาท

เงินลงทุนในการร่วมค้า และในบริษัทร่วม มีจำนวนเงินเพิ่มขึ้น 32.27 ล้านบาท และ 29.33 ล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วมค้า และบริษัทร่วมตามมาตรฐานการบัญชีวิธีส่วนได้เสีย

รายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เพิ่มขึ้น 318.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.48% ขององค์ประกอบสินทรัพย์ เนื่องจากระหว่างปี 2562 มีการลงทุนเพิ่มในที่ดิน ซึ่งตั้งอยู่ติดกับที่ดินของบริษัทฯ ที่จังหวัดชลบุรี เพื่อรวมเป็นที่ดินผืนใหญ่ติดทางหลวง

รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลง 247.34 ล้านบาท เมื่อพิจารณาถึงรายการที่ลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรเพื่อการดำเนินงาน รวม 736 ล้านบาท ที่มีนัยสำคัญ คือ ธุรกิจโรงไฟฟ้า 247 ล้านบาท ธุรกิจโรงแรม 185 ล้านบาท ธุรกิจพลาสติก ยาง และโลหะ 198 ล้านบาท ตามแผนงานปรับเปลี่ยนทรัพย์สินถาวรที่ใช้ในการดำเนินงาน กับรายการที่จำหน่าย/ตัดจำหน่าย และตัดค่าเสื่อม

ราคาแล้วรวม 773 ล้านบาท จะเห็นว่าใกล้เคียงกัน จึงแทบไม่มีผลต่าง แต่เนื่องจากปี 2562 ค่าเงินบาท แข็งขึ้น อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการแปลงค่างบการเงินจากงบการเงินของบริษัทย่อยที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทนั้น มูลค่าเงินบาทลดลง ทำให้มีผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ปี 2562 ลดลง 234.2 ล้านบาท

สินทรัพย์อื่นนอกจากที่กล่าวข้างต้น มีการเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อยู่ที่ 4.35% ลดลง 1.41% จากปีที่แล้ว เนื่องจาก กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมในสกุลเงินบาท ลดลงจากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมาก

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร อยู่ที่ 21.56% ลดลง 4.36% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากกำไรสุทธิลดลงตามเหตุผลที่กล่าวในหัวข้อ ความสามารถในการทำกำไร

14.3.2 คุณภาพของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น มีจำนวนเงินรวม 1,707.87 ล้านบาท คิดเป็น 6.78% ของสินทรัพย์รวม ลดลง 231.10 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ซึ่งมีจำนวน 1,938.97 ล้านบาท ส่วนประกอบของรายการนี้แบ่งเป็น ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 19.13 ล้านบาท ซึ่งไม่มีปัญหาในการได้รับชำระเงิน และ ลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 1,487.75 ล้านบาท นอกจากนี้ เป็นลูกหนี้อื่น 220.12 ล้านบาท

ในส่วนของลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ มีจำนวน 1,480.92 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้ค้างค้างที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็น 94.59% ของลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน มีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 19.07 ล้านบาท ในจำนวนนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้ว 12.30 ล้านบาท ทำให้คงเหลือยอดลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 1,468.62 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าปี 2561 จำนวน 121.90 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ สามารถรับชำระเงินจากลูกหนี้ได้

อัตราส่วน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ของรอบปี 2562 อยู่ที่ประมาณ 55 วัน ซึ่งเท่ากับปี 2561 ซึ่งอยู่ในช่วงเครดิตเทอมที่ให้สินเชื่อกับลูกค้า

ในส่วนของลูกหนี้อื่น มีจำนวนรวม 220.12 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเรื่องภาษี เช่น ภาษีซื้อรอรับคืนจากกรมสรรพากร ภาษีอากรขาเข้ารอเรียกคืน ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น และประเภทอื่นๆ อีกร้อยละ 35.07 ของลูกหนี้อื่น บริษัทฯ คาดว่าจำนวนลูกหนี้อื่นนี้สามารถรับชำระคืนได้

การประเมินคุณภาพของลูกหนี้ข้างต้น รายการลูกหนี้การค้าค้างชำระเกิน 1 ปี ที่มีจำนวน 19.07 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.12 ของลูกหนี้ทั้งสิ้น ในจำนวนนี้บริษัทฯ ได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้วจำนวน 12.30 ล้านบาท ส่วนที่เหลือ คาดว่าจะสามารถรับชำระคืนได้ครบถ้วน บริษัทฯ และบริษัทย่อยเชื่อว่า ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว มีจำนวนเหมาะสมและเพียงพอในสถานการณ์ปัจจุบัน จึงจัดว่าจำนวนเงินลูกหนี้สุทธิตามงบการเงินรวมเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ

สินค้ำคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้ำคงเหลือตามราคาทุน 1,114.23 ล้านบาท บริษัทย่อยมีการปรับลดราคาทุนของสินค้ำคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่ควรจะได้รับเพิ่มขึ้น 44 ล้านบาท โดยบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขาย และมีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้ำคงเหลือเป็นจำนวน 28 ล้านบาท โดยนำไปหักจากมูลค่าของสินค้ำคงเหลือที่รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในระหว่างปี 2562 จำนวนมูลค่าสินค้ำคงเหลือ-สุทธิ 1,018.07 ล้านบาท คิดเป็น 4.04% ของสินทรัพย์รวม มูลค่าสินค้ำคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2562 ลดลง 107.65 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 เนื่องจาก ณ วันสิ้นปี 2562 สินค้ำระหว่างทางมีจำนวนลดลง 116.34 ล้านบาท ในส่วนของระบบการควบคุมภายในเกี่ยวกับสินค้ำคงเหลือ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับระบบการตรวจนับสินค้ำคงเหลืออย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งมีการวิเคราะห์อายุของสินค้ำคงเหลือ เพื่อการบริหารจัดการ และเปรียบเทียบราคาตลาดของสินค้ำคงเหลือกับมูลค่าทางบัญชี หรือ ประโยชน์การใช้งานของอะไหล่และวัสดุโรงงาน ในกรณีถ้าราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี หรือมูลค่าของวัสดุอะไหล่ที่จะให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี บริษัทฯ จะบันทึกการปรับลดส่วนต่างไว้ในบัญชีค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำคงเหลือ ในรอบปี 2562 รายการปรับลดดังกล่าวเพิ่มขึ้น 16.37 ล้านบาท เพื่อให้มูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ บริษัทฯ และบริษัทย่อยประเมินว่า จำนวนมูลค่า ค่าเผื่อการลดลงของสินค้ำคงเหลือที่ปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน หัวข้อที่ 10 จำนวน 96.15 ล้านบาท มีความเหมาะสม มีจำนวนไม่มาก หรือน้อยเกินไป

รายการเงินลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินลงทุนสุทธิทั้งสิ้น 8,031.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 31.87% ของสินทรัพย์รวม มีจำนวนลดลงสุทธิ 25.33 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีวิธีการคำนวณตามวิธีส่วนได้เสีย สาเหตุของการเปลี่ยนแปลง เนื่องจากในรอบปี 2562 เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า มีจำนวนเพิ่มขึ้นสุทธิ 32.27 ล้านบาท เกือบทั้งหมดมาจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าที่ประเทศจีน โรงไฟฟ้า Shaoxing Shangyu Hangzhou-Union Cogeneration Co., Ltd. บริษัทฯ มีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 32.11 ล้านบาท ในส่วนของเงินลงทุนในบริษัทร่วม มีการซื้อเงินลงทุนเพิ่มที่มีสาระสำคัญคือ ซื้อเงินลงทุนเพิ่มและชำระเงินเพิ่มทุนในบริษัท นวเวช อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) รวม 167.5 ล้านบาท และซื้อเงินลงทุนเพิ่มในบริษัท ยูนิไฟเบอร์ จำกัด 23.80 ล้านบาท รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นตามราคาทุน 191.30 ล้านบาท แต่ตามมาตรฐานการบัญชีต้องรับรู้ในวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งทำให้มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมมีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง โดยรวมแล้วมีมูลค่าเพิ่มขึ้นสุทธิ 29.33 ล้านบาท

นอกจากนี้ รายการเงินลงทุนระยะยาวอื่น มีจำนวนลดลงสุทธิ 86.85 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงเกิดจากปัจจัย 2 ประการ ประการแรก บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดในรอบปี 2562 รวมราคาทุนเพิ่มขึ้น 112.66 ล้านบาท ซึ่งลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนจากตราสารหนี้ ประการที่สอง ตามมาตรฐานการบัญชี ต้องมีการปรับมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวให้เท่ากับราคาตลาด ณ

วันสิ้นปี ช่วงปลายปี 2562 สถานการณ์เปลี่ยนแปลง ราคาตลาดในตลาดรองลดต่ำลงมาก เกิดผลการปรับปรุงลดส่วนเกินทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน จากเดิมมีส่วนเกินทุน 905.51 ล้านบาท แต่ลดเหลือส่วนเกินทุน 706.03 ล้านบาท ลดลง 199.47 ล้านบาท เมื่อหักกลบสาเหตุทั้ง 2 ประการแล้ว เงินลงทุนระยะยาวอื่นจึงมีมูลค่ายุติธรรมลดลง 86.85 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่ได้แสดงไว้ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 14.1 และข้อ 15 ทั้งนี้ มูลค่าสุทธิของเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า บริษัทร่วม และเงินลงทุนระยะยาวอื่น ได้แสดงไว้ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ได้สะท้อนถึง ผลประโยชน์ในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน รายละเอียดอื่นที่เกี่ยวข้อง เช่น ชื่อเงินลงทุน ลักษณะธุรกิจ สัดส่วนการลงทุน ราคาทุน มูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย ปรากฏข้อมูลตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน หัวข้อที่ 13 ถึง 15

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 2,390.72 ล้านบาท คิดเป็น 9.49% ของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่เป็นประเภทที่ดิน และส่วนปรับปรุงที่ดินรอการพัฒนา จำนวนเงินสุทธิ 2,029.60 ล้านบาท และอาคารโรงงาน อาคารสำนักงานให้เช่า มูลค่าสุทธิ 292.23 ล้านบาท มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนนี้ มีการประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับการรับรองจากหน่วยงานทางการที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีมูลค่า 4,010.83 ล้านบาท และ 1,393.63 ล้านบาทตามลำดับ จึงจัดได้ว่าเป็นทรัพย์สินที่มีคุณภาพ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 6,531.73 ล้านบาท หรือคิดเป็น 25.92% ของสินทรัพย์รวม ทั้งจำนวนเป็นทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ประกอบด้วย ที่ดิน ส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคารและระบบสาธารณูปโภค เครื่องจักรและอุปกรณ์ โรงงานผลิตกระแสไฟฟ้า และอื่นๆ รวม 15,293.72 ล้านบาท หักค่าเสื่อมราคาสะสม 8,755.34 ล้านบาท หักค่าเผื่อการด้อยค่าทรัพย์สิน 6.64 ล้านบาท เหลือมูลค่าสุทธิทางบัญชี 6,531.73 ล้านบาท นอกจากนี้ มีสินทรัพย์ถาวรจำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวนประมาณ 5,427 ล้านบาท ดังที่กล่าวข้างต้นทั้งหมดยังเป็นสินทรัพย์ที่สามารถใช้งานให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจกับบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้อยู่ในปัจจุบัน รายละเอียดแสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน หัวข้อ 17

ส่วนประกอบของสินทรัพย์อื่น

(1) ค่าความนิยม มีจำนวน 521.72 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.07 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งบริษัทย่อยได้มาพร้อมกับการซื้อธุรกิจโรงแรมที่หัวหินเมื่อปี 2557 ประกอบด้วยโอกาสทางธุรกิจของการดำเนินกิจการโรงแรมได้ทันทีตั้งแต่วันซื้อธุรกิจ บริษัทฯ มีการทบทวนประเมินมูลค่าของค่าความนิยมทุกปีตามมาตรฐานการบัญชี โดยพิจารณาว่ามูลค่าดังกล่าวยังมีอยู่อย่างสมเหตุสมผล ถ้าหากมีข้อบ่งชี้ว่าจะเกิดการด้อยค่า บริษัทฯ ก็จะบันทึกการด้อยค่าเพื่อลดมูลค่าลงปี 2562 พิจารณาแล้วมูลค่าดังกล่าวไม่เกิดการด้อยค่า

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวนเงิน ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 186.45 ล้านบาท ประกอบด้วย รายละเอียดที่แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงิน หัวข้อ 19 ส่วนใหญ่เป็นสิทธิการเช่าที่ดิน-สิทธิจากค่าตัดจำหน่ายสะสม เป็นจำนวนเงิน 56.51 ล้านบาท ซึ่งเป็นสินทรัพย์ของบริษัทย่อยในประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน ที่ใช้เป็นที่ดินสำหรับการดำเนินธุรกิจ โดยต้องใช้วิธีเช่าที่ดินจากภาครัฐ ตามหลักกฎหมายปกติทั่วไปของประเทศดังกล่าว นอกจากนี้ มีรายการภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย ซึ่งอยู่ระหว่างการขอคืนจากกรมสรรพากร 40.41 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายรอตัดจ่าย ตามมาตรฐานการบัญชี จำนวน 76.02 ล้านบาท

โดยสรุป สินทรัพย์ต่างๆ ข้างต้น เป็นสินทรัพย์ที่จำเป็นต่อการใช้ในการประกอบกิจการ เพื่อก่อให้เกิดรายได้ จัดได้ว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

14.4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน โดยมีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งมีส่วนประกอบของการรับชำระหนี้จากลูกหนี้และจ่ายชำระหนี้ให้เจ้าหนี้และการซื้อสินทรัพย์ด้วย สุทธิได้มาจำนวน 1,703.93 ล้านบาท และนำไปจ่ายดอกเบี้ย 29.38 ล้านบาท จ่ายภาษีเงินได้ 293.24 ล้านบาท และได้รับคืนภาษีเงินได้ 33.75 ล้านบาท รวมแล้วเป็นเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน 1,415.06 ล้านบาท นอกจากนี้ เป็นเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 714.60 ล้านบาท และ ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 1,109.52 ล้านบาท เมื่อหักผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลง 137.14 ล้านบาทแล้ว ปี 2562 มีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 546.19 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดยกมาต้นปี 3,246.23 ล้านบาท เป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือสิ้นปี 2562 เท่ากับ 2,700.03 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาถึงแหล่งที่มาของเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิได้มาทั้งสิ้น 1,415.06 ล้านบาท ในขณะที่ทางบัญชีมีกำไรจากการดำเนินงาน 848.88 ล้านบาท แสดงถึงกำไรจากการดำเนินงานทางบัญชีได้กลับมาในรูปของเงินสดทั้งหมด จึงเห็นว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องเกี่ยวกับการใช้จ่ายในกิจกรรมดำเนินงานอย่างเพียงพอ

ในส่วนของ ที่มาและใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ปี 2562 มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ คือ

1. รับเงินปันผลจากการลงทุน 683.87 ล้านบาท
2. รับผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ย 50.59 ล้านบาท
3. รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 19.75 ล้านบาท
4. รับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ 5.95 ล้านบาท
5. จ่ายเงินซื้อเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 166.43 ล้านบาท
6. จ่ายเงินซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น 131.78 ล้านบาท
7. จ่ายเงินเพิ่มทุนในบริษัทร่วม 167.50 ล้านบาท
8. จ่ายเงินซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 370.32 ล้านบาท

9. จ่ายเงินเพื่อลงทุนเพิ่มเกี่ยวกับ อาคาร โรงงาน เครื่องจักร อุปกรณ์ เป็นส่วนของ บริษัทย่อยโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ 247 ล้านบาท และส่วนของในประเทศ แบ่งเป็น ปรับปรุงซ่อมแซม ธุรกิจโรงแรมให้ดีขึ้น 157 ล้านบาท ลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์ ธุรกิจส่วนงานพลาสติก ยาง และโลหะ 188 ล้านบาท และอื่นๆ อีก 47 ล้านบาท เพื่อปรับระบบการผลิตและดำเนินงานให้ดีขึ้น

รวมรายการที่มีนัยสำคัญข้างต้นเป็นสาเหตุให้ใช้เงินไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 714.60 ล้านบาท

ในส่วนของ กิจกรรมจัดหาเงิน รายการที่มีนัยสำคัญ คือ การจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น 767.14 ล้านบาท บริษัทย่อยจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 165 ล้านบาท บริษัทย่อยมีการรับและจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวตามสัญญา จำนวน 36.58 ล้านบาท และ 245.67 ล้านบาท ตามลำดับ รายการอื่นๆ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ เป็นสาเหตุทำให้มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 1,109.52 ล้านบาท

ในภาพรวม สรุปการได้มาและใช้ไปของเงินทุน บริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินสูง มีเงินสดเพียงพอสำหรับใช้ในกิจกรรมดำเนินงาน และมีความสามารถชำระหนี้เงินกู้ตามกำหนดเวลาได้

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 22,075.22 ล้านบาท และจากหนี้สินรวม 3,132.15 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.14 ต่อ 1 เท่า ซึ่งต่ำกว่าปีที่แล้วที่มีอัตราส่วน 0.16 ต่อ 1 เท่า เห็นว่า สัดส่วนของหนี้เมื่อเทียบกับทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นยังมีน้อยมาก เจ้าหนี้มีความเสี่ยงต่ำในการให้กู้ยืมเงิน

สรุปได้ว่า โครงสร้างเงินทุนส่วนมากมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยยังสามารถใช้เงินจากแหล่งเงินกู้ในอนาคตได้อีกพอสมควร

ความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) (DSCR)

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของหนี้ระยะสั้นที่จะต้องชำระภายในระยะเวลา 1 ปี ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 231.93 ล้านบาท ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 428.62 ล้านบาท ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 36.96 ล้านบาท บวกภาษีเงินได้ค้างจ่าย 37.32 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่น 91.56 ล้านบาท รวมหนี้ระยะสั้น 826.39 ล้านบาท มีหนี้ระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 277.79 ล้านบาท มีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 60.28 ล้านบาท รวมหนี้ระยะยาว 338.07 ล้านบาท มีดอกเบี้ยจ่าย 29.38 ล้านบาท รวมภาระหนี้สินระยะสั้น บวก หนี้สินระยะยาว บวกดอกเบี้ยจ่าย รวมเป็น 1,193.84 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงาน 848.88 ล้านบาท บวก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 820.60 ล้านบาท คิดเป็นกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย คือ 1,669.48 ล้านบาท จะเป็นสัดส่วน ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) เท่ากับ 1,669.48 ล้านบาทหาร 1,193.84 ล้านบาท หรือ 1.40 เท่า แสดงถึง บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความสามารถในการชำระหนี้ทั้ง

หนี้ที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปี และหนี้ระยะยาวทั้งหมดพร้อมดอกเบี้ยจ่าย โดยไม่กระทบต่อสภาพคล่องในการดำเนินงาน

นอกจากแหล่งเงินกู้ภายนอกตามข้อมูลเจ้าหนี้เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวที่ปรากฏตามงบแสดงฐานะการเงินแล้ว บริษัทฯ ยังมีแหล่งเงินทุนนอกงบดุลอีก ซึ่งเป็นวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้ใช้อีกประมาณ 900 ล้านบาท

ในระหว่างงวด บริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน ไม่มีการเพิ่มทุน หรือลดทุน บริษัทฯ ย่อยมีการใช้แหล่งเงินทุนจากเจ้าหนี้เพิ่มตามรายละเอียดที่ปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงิน หัวข้อ 20 และ 22

องค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม มีจำนวน 20,298.63 ล้านบาท ลดลง 180.10 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 20,478.73 ล้านบาท สาเหตุของการเปลี่ยนแปลงเกิดจาก

(1) ส่วนที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงาน ปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1,111.99 ล้านบาท และในระหว่างปีมีการจ่ายเงินปันผล ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นให้จัดสรรเงินกำไรสะสมเป็นปันผลจ่าย จำนวน 600 ล้านบาท จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1,111.99 ล้านบาท และลดลง 600 ล้านบาทตามลำดับ

(2) ส่วนที่ไม่เกี่ยวกับผลการดำเนินงาน ซึ่งต้องรับรู้กำไร (ขาดทุน) ในส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการบัญชีลดลง 692.09 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย

(2.1) ผลต่างขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยเกี่ยวกับการคำนวณภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ในปี 2562 เนื่องจากสมมติฐานอัตราคิดลด คือ อัตราดอกเบี้ยลดลง ตามสถานการณ์ปลายปี 2562 จึงต้องปรับปรุงรับรู้ส่วนต่างเป็นผลขาดทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น 3.9 ล้านบาท

(2.2) รายการผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ สิ้นปี 2562 อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้แปลงค่างบการเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท มีความแตกต่างกันมากกับสิ้นปี 2561 ซึ่งเป็นผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งขึ้นมาก ทำให้ผลต่างนี้ปรับเข้าส่วนของผู้ถือหุ้น ติดลบ 379.02 ล้านบาท

(2.3) รายการปรับปรุงตามมาตรฐานการบัญชี เกี่ยวกับการปรับมูลค่าเงินลงทุนของหลักทรัพย์เพื่อขายให้เท่ากับราคาตลาด ณ วันสิ้นปี 2562 ราคาตลาดของหลักทรัพย์ลดลงมากตามภาวะตลาดหุ้น ทำให้เกิดมูลค่าลดลงสำหรับส่วนเกินทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย เป็นจำนวนลดลง 159.41 ล้านบาท

(2.4) รายการส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมรับรู้ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนในการแปลงค่าเนื่องจากค่าเงินบาทแข็ง ทำให้มูลค่าลดลง 202.21 ล้านบาท

(2.5) รายการหุ้นของบริษัทฯ ที่ถือโดยบริษัทย่อย ปกติตามมาตรฐานการบัญชีในงบการเงินรวม จะคำนวณหักจากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ในปี 2562 จำนวนหุ้นส่วนนี้มีจำนวนลดลง จึงปรับบวกมูลค่าส่วนนี้ จำนวน 32.40 ล้านบาท

(2.6) ตามมาตรฐานการบัญชี เงินปันผลของบริษัทใหญ่ที่จ่ายให้ผู้รับซึ่งเป็นบริษัทย่อยจะไม่นับเป็นการจ่ายเงินปันผลในงบการเงินรวม จึงต้องปรับปรุงบวกกลับมาในส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 20.05 ล้านบาท รวมปัจจัยข้างต้น ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงสุทธิ 180.01 ล้านบาทจากปี 2561 มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 20,298.63 ล้านบาท แสดงถึงโครงสร้างเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความเพียงพอ

14.4.2 รายจ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนที่มีนัยสำคัญ คือ

(1) ธุรกิจพลังงาน โรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน ยังคงมีรายจ่ายลงทุนต่อเนื่องตามแผนงาน เกี่ยวกับ อาคารโรงงาน เครื่องจักร อุปกรณ์ระบบรักษาสิ่งแวดล้อม ให้สำเร็จตามเป้าหมาย เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ลดต้นทุน ลดมลภาวะรักษาสิ่งแวดล้อม โดยได้รับรางวัลองค์กรดีเด่นจากภาครัฐต่อเนื่องมาเป็นเวลาหลายปี ปี 2562 มีรายจ่ายลงทุนประมาณ 247 ล้านบาท

(2) ธุรกิจโรงแรม มีชื่อทางการค้า คือ โรงแรมฮิลตัน หัวหิน รีสอร์ท แอนด์ สปา ซึ่งบริษัทฯ ซื้อธุรกิจตั้งแต่ปี 2557 มีรายจ่ายลงทุนเพื่อปรับปรุง อาคารสถานที่ ห้องพัก ห้องรับรองลูกค้าบางส่วนในปี 2562 เป็นจำนวนเงิน 157 ล้านบาท เพื่อรักษาระดับคุณภาพให้ดี

(3) ธุรกิจพลาสติก ยาง และโลหะ มีรายจ่ายลงทุนรวม 188 ล้านบาท เพื่อลงทุนเพิ่มอุปกรณ์แม่พิมพ์ เครื่องจักรอุปกรณ์ของธุรกิจผลิตสินค้าประเภทยางให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น และอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ เกี่ยวกับการผลิตสินค้ากระติกน้ำสุญญากาศ รุ่นใหม่ให้ตรงตามความต้องการของลูกค้า

(4) ธุรกิจอื่นๆ และธุรกิจการค้าคอมพิวเตอร์ มีรายจ่ายลงทุน เช่น อุปกรณ์ Hardware และ Software เพื่อสนับสนุนธุรกรรมการขายและบริการ รวมทั้ง บริษัทที่ให้บริการเกี่ยวกับหอพักมีการลงทุนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ มีรายจ่ายลงทุน ปี 2562 รวมจำนวนเงิน 52 ล้านบาท

ที่มาของแหล่งเงินทุน ข้อ (1) ได้จากการนำเงินปันผลที่จ่ายให้ผู้ถือหุ้นมาลงทุนต่อ ส่วนข้อ (2) ถึง ข้อ (4) แหล่งเงินทุนมาจากเงินทุนหมุนเวียนของแต่ละบริษัทย่อย และใช้เงินกู้จากธนาคารภายในประเทศ ซึ่งในส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ มีความมั่นใจว่าสามารถปฏิบัติตามข้อตกลงในสัญญากู้ยืมเงินได้ทุกประการ

14.4.3 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

ตามข้อมูลที่แสดงไว้ข้างต้น เรื่อง ความสามารถในการชำระหนี้ และเรื่องแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน และกำไรจากการดำเนินงานได้รับกลับมาในรูปของเงินสดทั้งหมดทั้ง อัตราส่วน DSCR เท่ากับ 1.40 เท่า แสดงถึง บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องเพียงพอที่สามารถชำระหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว พร้อมทั้งดอกเบี้ยได้ทั้งหมด

ในส่วนในเรื่องความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.14 ต่อ 1 เท่า บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (เงินกู้ยืม) ยังมีสัดส่วนน้อย นอกจากนี้ ยังมีวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้ใช้ตามข้อมูลข้อ 14.4.4 อีกส่วนหนึ่ง โดยสรุป บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องเพียงพอ

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน มีดังนี้

- อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (Current Ratio) เท่ากับ 3.15 ต่อ 1 เท่า และ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เท่ากับ 2.71 ต่อ 1 เท่า แสดงถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์สภาพคล่องเป็นเงินสด เพื่อที่จะสามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมดได้ทันที แล้วยังเหลือสภาพคล่องส่วนเกิน แสดงถึง บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องทางการเงินอย่างเพียงพอ

- เรื่อง ลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้า
บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 55 วัน เท่ากับปีที่แล้ว ซึ่งสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมกับลูกค้า ในส่วนของระยะเวลาการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 42 วัน ซึ่งมากกว่าปีที่แล้ว (อยู่ที่ 39 วัน) โดยอยู่ในช่วงระยะเวลาที่ได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้ ส่วนเรื่องวงจรเงินสดตั้งแต่จ่ายค่าซื้อวัตถุดิบ รวมกับเวลาที่ขายสินค้าจนถึงวันที่ได้รับชำระเงินค่าขายสินค้าจากลูกค้า คิดเป็นเวลา 24 วัน ซึ่งเท่ากับปีที่แล้ว เสมือนหนึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด ประมาณ 15 รอบ ใน 1 ปี

- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อยู่ที่ 58 เท่า แสดงถึง บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดหมุนเวียนอย่างเพียงพอในการชำระดอกเบี้ยให้เจ้าหนี้เงินกู้ได้อย่างครบถ้วน

14.4.4 ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ในกรณีถ้าบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินเพิ่มเติม บริษัทฯ มีความสามารถดำเนินการได้ โดยบริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนจากวงเงินกู้ของสถาบันการเงินเพิ่มเติม ซึ่งเป็น วงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังสามารถใช้ได้อีกประมาณ 900 ล้านบาท ในจำนวนนี้ประกอบด้วยวงเงินกู้ประเภทตั๋วสัญญาใช้เงินระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือน และประเภทเมื่อทวงถาม นอกจากนี้ สามารถติดต่อสถาบันการเงินเพื่อกู้เงินประเภทเงินกู้โครงการได้อีก ซึ่งจัดเป็นประเภทเงินกู้ยืมระยะปานกลาง และระยะยาวในอนาคต

14.4.5 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อ Credit Rating

บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นประเภทหุ้นสามัญเท่านั้น ไม่มีการออกตราสารหนี้แต่อย่างใด จึงไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) จากบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ เนื่องจากที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่ต้องใช้ข้อมูลนี้ ดังนั้น จึงไม่ต้องพิจารณาถึงปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือแต่อย่างใด

14.4.6 ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม

(Covenant)

บริษัทย่อย มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ประเภท เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 706.41 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาการชำระคืนทุก 6 เดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึง ปี 2565 โดยมีส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เป็นจำนวนเงิน 428.62 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาเงินกู้ บริษัทย่อยต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินบางประการที่ระบุในสัญญา เช่น การดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ข้อจำกัดในการจำหน่าย จ่าย โอน ทรัพย์สินที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทย่อย เป็นต้น เมื่อพิจารณาถึง การปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินดังกล่าว เห็นว่า บริษัทย่อยที่กู้ยืมเงินสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมดังกล่าวได้ทุกประการ

ในส่วนของ ความสามารถในการชำระหนี้ อ้างอิงข้อมูลข้อ 14.4.1 ข้างต้น หัวข้อความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ซึ่งแสดงรายละเอียดการคำนวณ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งหนี้ระยะสั้น (หนี้ที่จะถึงกำหนดภายใน 1 ปี) และหนี้ระยะยาว และดอกเบี้ยจ่าย อยู่ที่ 1.40 เท่า แสดงถึง บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความสามารถ (มีสภาพคล่องเพียงพอ) ในการชำระหนี้ทั้งหมดได้ ทั้งนี้ ไม่มีปัจจัยที่คาดว่าจะทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ รวมทั้งไม่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลแต่อย่างใด

14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน (Contractual Obligations) และ การบริหาร

จัดการภาระนอกงบดุล (Off – Balance Sheet Arrangements)

ภาระผูกพันด้านหนี้สินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย แบ่งเป็น หนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีภาระที่จะต้องชำระภายใน 1 ปี เช่น เจ้าหนี้การค้า ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เป็นต้น หนี้สินส่วนนี้มีทรัพย์สินหมุนเวียน หรือ เงินทุนหมุนเวียนของกิจการนำมาชำระ ซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจของการดำเนินงานทั่วไป อีกส่วนหนึ่งเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 818.37 ล้านบาท โดยหนี้สินแต่ละประเภทมีระยะเวลาที่จะต้องจ่ายชำระเงินแตกต่างกัน เช่น เงินกู้ยืมระยะยาว มีภาระผูกพันที่จะต้องชำระตามแต่ละช่วงเวลาที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ ส่วนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน มีภาระผูกพันต้องจ่ายชำระตามจำนวนงวดที่ระบุไว้ในสัญญา สำหรับรายการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายให้พนักงานเมื่อลาออก หรือ เกษียณอายุตามระเบียบข้อบังคับและตามกฎหมาย เป็นต้น ในกรณีของภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายให้พนักงานเมื่อลาออกจากงานก่อนเกษียณอายุ (หรือ ภาระผูกพัน-เงินช่วยเหลือลาออก โดยแยกรายการกับภาระผูกพัน-เงินเกษียณ ซึ่งมีข้อกำหนดต้องปฏิบัติตามกฎหมาย) นั้น บริษัทฯ บริหารจัดการภาระผูกพันส่วนนี้ โดยบริษัทฯ จ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพทุกงวดที่มีการจ่ายเงินเดือน ดังนั้น พนักงานจะได้รับเงินส่วนนี้จากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเมื่อลาออก อีกส่วนหนึ่งเป็นภาระผูกพัน-เงินเกษียณ บริษัทฯ ได้บันทึกภาระผูกพันส่วนนี้ไว้ในบัญชีเป็นเงินสำรองด้านหนี้สินไม่หมุนเวียน และบริษัทฯ จะจ่ายเงินนี้ให้พนักงานตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมาย เมื่อพนักงานเกษียณอายุ

ในส่วนของการผูกพันหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นนอกงบดุล แบ่งเป็นประเภทต่าง ๆ โดยอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยไว้ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินดังนี้

ประเภทการผูกพัน	รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน จำนวนเงิน และระยะเวลาการชำระหนี้ ปรากฏตามหัวข้อต่าง ๆ		
การผูกพันด้านหนี้สินระยะยาว	หัวข้อ 22	เรื่อง	เงินกู้ยืมระยะยาว
	หัวข้อ 23	เรื่อง	สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน
การผูกพันด้านหนี้สินภาษีเงินได้	หัวข้อ 27	เรื่อง	ภาษีเงินได้ (วรรคสุดท้าย) เรื่อง หนี้สิน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
การผูกพันด้านรายจ่ายฝ่ายทุน	หัวข้อ 32.1	เรื่อง	การผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน
การผูกพันด้านสัญญาเช่าดำเนินงาน	หัวข้อ 32.2	เรื่อง	การผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงาน
การผูกพันตามสัญญาดำเนินงาน	หัวข้อ 32.4	เรื่อง	การผูกพันตามสัญญาการซื้อวัตถุดิบ ล่วงหน้า
การผูกพันด้านการค้ำประกัน	หัวข้อ 32.5	เรื่อง	การค้ำประกัน
การผูกพันด้านอนุพันธ์ทางการเงิน	หัวข้อ 34.1	เรื่อง	เครื่องมือทางการเงิน วรรคสุดท้าย ยอดคงเหลือของสัญญาซื้อขายเงินตรา ต่างประเทศล่วงหน้า

ทั้งนี้ บริษัท และบริษัทย่อย สามารถบริหารจัดการเรื่องต่าง ๆ ข้างต้นได้ โดยคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ

14.6 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงิน หรือ การดำเนินงานในอนาคต (Forward Looking)

การดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย มีหลายประเภทธุรกิจ เช่น สิ่งทอ พลาสติก ยาง โลหะ คอมพิวเตอร์ พลังงาน โรงแรม การลงทุนและอื่นๆ ซึ่งมีทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในแต่ละช่วงเวลาที่มีการเปลี่ยนแปลง เหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงิน หรือ การดำเนินงานในอนาคตต่อกลุ่มของบริษัท ซึ่งมีทั้งบริษัทย่อย บริษัทร่วมค้า และบริษัทร่วมที่มียุทธศาสตร์ ได้แก่

14.6.1 เหตุการณ์ที่สำคัญมากที่มีผลกระทบต่อทั่วโลก คือ การระบาดของโรค COVID 19 (ไวรัสสายพันธุ์ใหม่) ไปยังหลายประเทศทั่วโลก เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากเหตุการณ์นี้ โดยกำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง ส่วนทางด้านอุปทานได้รับผลกระทบเป็นลูกโซ่ทั้งภาค Real Sector และตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้เงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจต่ำ ผลที่สุดทำให้

ยอดขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงตามไปด้วย จึงคาดว่าจะกระทบต่อผลการดำเนินงานในปี 2563 อาจทำให้กำไรจากการดำเนินงานลดลง

ผลกระทบจากเรื่องนี้สำหรับธุรกิจที่ต่างประเทศ คือ เป็นที่ทราบโดยทั่วไปถึงเหตุการณ์เดือนมกราคม 2563 ในประเทศจีน ที่เป็นสถานที่เริ่มต้นของโรคระบาด และมีการแพร่กระจายเร็วและอันตรายร้ายแรง จนรัฐบาลมีคำสั่งให้ประชาชนระงับการเดินทาง และหยุดการดำเนินงานต่อเนื่องเป็นระยะเวลาเกือบหนึ่งเดือน บริษัทย่อยและบริษัทร่วมค้าของบริษัทฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าจึงปิดการดำเนินงานตามนั้น ส่งผลให้ช่วงที่ปิดดำเนินการไม่มีรายได้ แต่มีต้นทุนคงที่ และหลังจากนั้น ธุรกิจทยอยเริ่มให้บริการแต่ไม่เต็มที่เท่ากับก่อนเกิดสถานการณ์ ซึ่งกระทบต่อผลประกอบการโดยรวมของบริษัทดังกล่าว จึงเห็นว่าเหตุการณ์นี้ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลที่จะได้รับจากหน่วยธุรกิจดังกล่าว

ระดับความรุนแรงและระยะเวลาที่กลุ่มบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบทั้งในและต่างประเทศ ขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการตั้งแต่ระดับนโยบายและมาตรการของภาครัฐ จนถึงระดับองค์กร และจิตสำนึก ความร่วมมือของประชาชนในขณะนี้ จึงประมาณการยากถึงปริมาณและมูลค่าของผลกระทบรวมที่จะเกิดขึ้น

14.6.2 ผลการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (ด้านหนี้สิน) กำลังอยู่ในช่วงขาขึ้น จะกระทบต่อต้นทุนของบริษัทในกลุ่มที่มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเจ้าหนี้ ผลการดำเนินงานจะลดลง

14.6.3 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทในกลุ่มมีธุรกรรมการส่งออกสินค้าไปขายต่างประเทศ และใช้วัตถุดิบส่วนใหญ่จากในประเทศ ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนผันผวน หรือ เงินบาทแข็งค่า จะส่งผลกระทบต่อเงินสกุลบาทที่จะได้รับจากการชำระสินค้าของลูกค้าน้อยลง

14.6.4 สภาพการแข่งขันที่รุนแรงจากตลาดต่างประเทศ

บางอุตสาหกรรมที่มีการผลิตสินค้าภายในประเทศ อาจมีต้นทุนสูงกว่าสินค้าประเภทเดียวกันที่ผลิตในบางประเทศที่มีค่าแรงงานถูกกว่าประเทศไทย เช่น ธุรกิจสิ่งทอ เครื่องนุ่งห่มประเภทต่างๆ ลูกค้านำเข้าต่างประเทศเปลี่ยนไปติดต่อกับคู่ค้าในประเทศอื่นที่มีต้นทุนต่ำกว่า จึงอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและการดำเนินธุรกิจในอนาคตระยะยาว

14.7 ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการแปลงค่าทางการเงิน

งบการเงินรวมของบริษัทฯ มีส่วนประกอบของงบการเงินต่างประเทศที่เป็นบริษัทย่อย บริษัทร่วมค้า และบริษัทร่วม ซึ่งเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ บริษัทฯ ต้องแปลงค่าเป็นสกุลเงินบาท เพื่อรวมประกอบเป็นงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในสกุลเงินบาท ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการแปลงค่าทางการเงิน 3 ปีย้อนหลัง ปรากฏดังนี้

สกุลเงิน	อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ใน					
	งบแสดงฐานะการเงิน			งบกำไรขาดทุน		
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
RMB	4.29930	4.70850	5.00090	4.281650	4.722125	4.979713
HKD	3.86475	4.13465	4.17385	3.864325	4.177363	4.214825
TWD	1.0019	1.05445	1.09575	0.992938	1.065188	1.095225

ทั้งนี้ งบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวมของบริษัทฯ ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว
 แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข พร้อมทั้งได้สรุปข้อมูล เรื่องสำคัญในการตรวจสอบไว้บนหน้ารายงาน
 ของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตตามมาตรฐานการสอบบัญชีแล้ว