

### 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)

#### 14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ (Overview)

##### ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจ

เนื่องด้วยสถานการณ์การแพร่ระบาดไปทั่วโลกของโควิด-19 ตั้งแต่ต้นปี 2563 ส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกหยุดชะงักลง ก่อปรกับมาตรการการกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน ยังคงทวีความรุนแรงอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ภาพรวมการขยายตัวทางธุรกิจทั่วโลกเป็นไปในทิศทางที่ลดลง ในส่วนของประเทศไทยก็ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากทั้งสองเหตุการณ์ข้างต้น กล่าวคือ อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยตลอดทั้งปี 2563 ติดลบร้อยละ 6.5 การส่งออกและนำเข้าเมื่อเทียบกับปี 2562 ลดลงร้อยละ 7.0 และร้อยละ 14.0 ตามลำดับ การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัว อัตราการจ้างงานลดลง ในขณะที่อัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้นอันเนื่องมาจากการหยุดดำเนินงานของภาคเอกชนในหลากหลายธุรกิจ รวมถึงภาวะค่าเงินบาทที่มีความผันผวนตลอดทั้งปี ส่งผลให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับผลกระทบตามไปด้วย ซึ่งได้แก่

- ธุรกิจโรงแรมที่พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นหลัก
- ธุรกิจพลังงานที่รายได้ลดลงเนื่องจากการหยุดดำเนินงานของธุรกิจต่างๆ ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของไวรัส
- ธุรกิจพลาสติก ยางและโลหะที่มีการชะลอและเลื่อนคำสั่งซื้อออกไป และมูลค่าในการส่งออกลดลงเนื่องจากการแข็งตัวของค่าเงินบาท
- ธุรกิจการลงทุนของบริษัทย่อยในต่างประเทศที่มีผลกระทบอย่างมากจากความผันผวนของราคาดัชนีในตลาดหลักทรัพย์

##### สรุปผลประกอบการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 867 ล้านบาท ลดลง 308 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ตามสรุปดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

งบการเงินรวม	2563	2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้รวม	9,367	10,745	(1,378)	(13%)
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย	8,943	9,902	(959)	(10%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	495	535	(40)	(7%)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	116	(13)	129	(992%)
ต้นทุนทางการเงิน	43	29	14	48%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	125	161	(36)	(22%)
กำไรสำหรับปี	867	1,175	(308)	(26%)
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	845	1,112	(267)	(24%)

## 14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร (Result of Operations)

### งบการเงินเฉพาะกิจการ

ในรอบปี 2563 ผลการดำเนินงานตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งคำนวณตามวิธีราคาทุน มีกำไรสุทธิจำนวน 822.68 ล้านบาท ลดลง 16.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.92 เมื่อเทียบกับปี 2562 สาเหตุหลักเนื่องมาจาก

- ในปี 2563 บริษัทมีการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจำนวนรวมทั้งสิ้น 78 ล้านบาท โดยเป็นการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย (บริษัท ยูเนียนการ์เม้นท์ จำกัด) ที่หยุดดำเนินธุรกิจสิ่งทอ และบริษัทร่วม (Jiangsu Zhonglian-Union Carpet Co., Ltd.) ที่ดำเนินธุรกิจผลิตพรมรถยนต์และมีขาดทุนสะสมเพื่อให้เงินลงทุนดังกล่าวสะท้อนผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตได้อย่างเหมาะสม
- รายได้เงินปันผลเพิ่มขึ้น 48.12 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2562 โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลจากกลุ่มธุรกิจพลังงานในประเทศตามแผนดำเนินงาน และเงินปันผลจากธุรกิจพลังงานในประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีนเนื่องจากการขยายกำลังการผลิต การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตด้วยเทคโนโลยีใหม่ แต่อย่างไรก็ตามในส่วนของบริษัทพลาสติก ยางและโลหะภายในประเทศ มีการจ่ายเงินปันผลที่ลดลงตามผลการดำเนินงานที่ได้รับผลกระทบมาจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ซบเซาและการแข็งตัวของค่าเงินบาท
- รายได้ดอกเบี้ยในปี 2563 มียอดเพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 7.06 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย (ถั่วเจียจากยอดคงค้าง) เพิ่มขึ้น 256 ล้านบาท โดยเป็นการกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ในอัตราดอกเบี้ยที่อ้างอิงจากธนาคารพาณิชย์และมีการเปลี่ยนแปลงไปตามสภาวะตลาด
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 7.64 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาทตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562

### งบการเงินรวม

ภาพรวมผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม ซึ่งคำนวณตามวิธีส่วนได้เสีย ปี 2563 มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 845.09 ล้านบาท ลดลง 266.90 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.00 เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 1,111.99 ล้านบาท สาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานดังกล่าวมีดังต่อไปนี้

#### (1) รายได้จากการขายและบริการ

ในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 8,728 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 1,423 ล้านบาทหรือร้อยละ 14 โดยสรุปการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญได้ดังนี้

- ธุรกิจสิ่งทอรายได้ลดลง 128 ล้านบาท โดยได้รับผลกระทบจากสภาพการแข่งขันของธุรกิจสิ่งทอ ที่มีความรุนแรงและมุ่งเน้นด้านราคาเป็นหลัก และรวมถึงลูกค้าหลักซึ่งอยู่ในทวีปยุโรปได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย คำสั่งซื้อจึงลดลงมาโดยตลอด ตลอดจนค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นทำให้รายได้จากการขายสินค้าลดลง
- ธุรกิจพลาสติก ยางและโลหะ ยอดขายลดลง 814 ล้านบาท เนื่องจากได้รับผลกระทบจากโควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผลให้อุตสาหกรรมยานยนต์ซบเซา ความต้องการลดลงและการชะลอคำสั่งซื้อออกไป ธุรกิจพลาสติกของบริษัทฯ เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจยานยนต์ จึงถูกกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของธุรกิจโลหะส่วนใหญ่เป็นการส่งออกผลิตภัณฑ์กระตักน้ำสูญญากาศ ซึ่งได้รับผลกระทบอย่างสูงจากความต้องการที่ลดลงของลูกค้า และการแข็งค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่อง ทำให้จำนวนเงินบาทที่ได้รับจากการแปลงค่าสกุลเงินตราต่างประเทศที่ได้รับชำระเงินจากลูกค้าลดลง
- ธุรกิจการค้าประเภทคอมพิวเตอร์ มียอดขายและบริการเพิ่มขึ้น 192 ล้านบาท เนื่องจากมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นทั้งที่เป็นของภาคเอกชนและภาครัฐ
- ในส่วนของธุรกิจพลังงาน เป็นการดำเนินงานในประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน ซึ่งเป็นประเทศหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในช่วงต้นปี 2563 ทำให้ปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เป็นผลิตภัณฑ์หลักของธุรกิจนี้มียอดลดลงทั้งสิ้น 374 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2562
- ธุรกิจโรงแรมเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 เนื่องจากเป็นธุรกิจที่พึ่งพิงรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นหลัก จึงทำให้ไม่มีรายได้ในส่วนนี้ตั้งแต่ปลายเดือนมีนาคม 2563 จนถึงปัจจุบัน ส่งผลให้ยอดขายและบริการลดลง 296 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2562 และนอกจากนี้ในระหว่างปี 2563 ทางโรงแรมมีการปรับปรุงพื้นที่การให้บริการส่วนกลางบางส่วน เพื่อทดแทนของเดิมที่ใช้งานมานานให้มีสภาพใหม่และทันสมัยยิ่งขึ้น จึงเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้รายได้จากการให้บริการลดลง

## (2) รายได้อื่น

ปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ประเภทอื่นที่ไม่ใช่รายได้จากการขายและบริการจำนวนรวมทั้งสิ้น 640 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 45 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 ดังสรุปการเปลี่ยนแปลงต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้อื่น	2563	2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้เงินปันผล	376	245	131	53%
รายได้ค่าเช่า	36	36	-	-
รายได้ดอกเบี้ย	29	50	(21)	(42%)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนเพื่อค่า	-	28	(28)	(100%)
กำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	7	-	7	n/a
รายได้อื่นๆ	192	236	(44)	(19%)
รวม	640	595	45	8%

- รายได้เงินปันผลเพิ่มขึ้น 131 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มจากเงินลงทุนในธุรกิจพลังงานในประเทศซึ่งเพิ่มขึ้นตามแผนดำเนินงาน

- รายได้ดอกเบี้ย ลดลง 21 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนเงินต้นที่นำไปลงทุนในตราสารหนี้ลดลง เนื่องจากบริษัททยอยมีการนำเงินไปซื้อเงินลงทุนเพิ่ม โดยส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในตราสารทุนที่อยู่ในความต้องการของตลาด
- รายการกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนเพื่อค่า เป็นการปรับมูลค่าให้เท่ากับราคาตลาด ณ วันสิ้นงวดบัญชี ตามมาตรฐานการบัญชี ณ วันสิ้นงวดปี 2562 มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 28 ล้านบาท ในขณะที่วันสิ้นงวดปี 2563 ราคาตลาดเมื่อเทียบกับราคาทุนลดลง ทำให้สิ้นปี 2563 มีรายการขาดทุนจากเงินลงทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุนของเงินลงทุนดังกล่าว จำนวน 196 ล้านบาท
- รายได้อื่นๆ ลดลง 44 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลบาทเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

### (3) ต้นทุนขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต้นทุนขายและบริการ

ปี 2563 รายการต้นทุนขายและบริการ มีจำนวนเงิน 7,736.22 ล้านบาท ลดลง 1,044.40 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 8,780.62 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายและบริการที่ลดลง แต่สัดส่วนของต้นทุนขายโดยรวมลดลงในอัตราที่น้อยกว่ายอดขายและบริการที่ลดลง เนื่องจาก แต่ละธุรกิจมีต้นทุนคงที่ระดับหนึ่ง เช่น ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคา สาเหตุข้างต้น ทำให้ต้นทุนขายปี 2563 มีสัดส่วนร้อยละ 88.64 ในขณะที่ปี 2562 มีสัดส่วนร้อยละ 86.50 ของยอดขาย อัตราส่วนของต้นทุนขายต่อยอดขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.14

ธุรกิจที่มีต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญคือธุรกิจโรงแรม และธุรกิจพลังงาน ดังต่อไปนี้

- ธุรกิจโรงแรมเป็นธุรกิจที่ได้รับผลกระทบอย่างสูงเนื่องจากต้องหยุดการให้บริการในช่วงเดือนเมษายนถึงมิถุนายน 2563 ตามคำสั่งของหน่วยงานราชการเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส รายได้จึงลดลงถึงร้อยละ 56.60 ขณะที่ต้นทุนการให้บริการของโรงแรมส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ เช่นค่าแรงพนักงานและค่าเสื่อมราคา ซึ่งไม่ได้ลดลงตามยอดขายที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ธุรกิจพลังงานมีรายได้จากการขายพลังงานลดลงถึงร้อยละ 23.60 เนื่องจากต้องหยุดการผลิตในช่วงต้นปี 2563 เพื่อควบคุมสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส ในขณะที่ต้นทุนของโรงงานส่วนหนึ่งเป็นต้นทุนคงที่ เช่น ค่าแรงและค่าเสื่อมราคาซึ่งไม่ได้ลดลงตามยอดขายที่ลดลง และรวมถึงในปี 2563 มีการใช้เครื่องจักรใหม่ในการผลิตกระแสไฟฟ้า จึงส่งผลให้มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการส่งออก ค่าธรรมเนียมการขาย ค่าขนส่ง เป็นต้น มีจำนวน 268.40 ล้านบาท ลดลง 11.14 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยผันแปรตามยอดขาย สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเมื่อเทียบกับยอดขาย ปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 3.08 ใกล้เคียงกับปี 2562 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.75 โดยเป็นไปตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 659.29 ล้านบาท ลดลง 170.11 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.51 ขององค์ประกอบสัดส่วนต่อรายได้รวม เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมจำนวน 829.40 ล้านบาท สาเหตุของการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบด้วย

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง 79 ล้านบาท เนื่องมาจากในปี 2562 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้นตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7)

ปี 2562 และรวมถึงในปี 2563 นี้บริษัทย่อยในกลุ่มมีการควบคุมต้นทุนด้านแรงงานและลดจำนวนพนักงานลง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ลดลง

- ค่าบริการวิชาชีพในปี 2563 มียอดลดลงจากปี 2562 จำนวน 25 ล้านบาท สาเหตุหลักเป็นการลดลงจากค่าบริหารจัดการของบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจโรงแรมที่จ่ายให้กับบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่งตามสัญญาที่ระบุไว้ โดยลดลงตามรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลงอันเนื่องมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19
- ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 จำนวน 23 ล้านบาท เนื่องมาจากในปี 2562 มีบริษัทย่อยสามแห่งที่มีการจำหน่ายและตัดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ไม่ได้ใช้งานแล้ว
- ค่าภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในปี 2563 ลดลงจากปี 2562 จำนวน 14 ล้านบาท เนื่องมาจากในปี 2563 ทางหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องมีมาตรการช่วยเหลือโดยการปรับลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลงร้อยละ 90 ทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ลดลง
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเดินทางและยานพาหนะลดลง 11 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 เนื่องมาจากข้อจำกัดในการเดินทางระหว่างประเทศในการติดต่อธุรกิจเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัส ทำให้ต้องเปลี่ยนรูปแบบการประชุมและติดต่อธุรกิจผ่านระบบอินเทอร์เน็ตเป็นหลัก

#### (4) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

รายการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 128.78 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2562 สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตามสัดส่วนการลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 3 แห่ง ได้แก่

- บริษัทร่วมแห่งหนึ่งที่ประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีนซึ่งประกอบธุรกิจผลิตพรมรถยนต์มีการควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้มีกำไรจากการดำเนินงานและส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น
- บริษัทร่วมแห่งหนึ่งที่ประกอบธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีนมีการรับรู้รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ก่อสร้างเสร็จสิ้นแล้ว กำไรจากการดำเนินงานและส่วนแบ่งกำไรจึงเพิ่มมากขึ้น
- บริษัทร่วมภายในประเทศแห่งหนึ่งที่ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มมากขึ้นตามสัดส่วนการลงทุนที่เพิ่มขึ้น

#### (5) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

รายการ	หน่วย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
		2563	2562
อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขาย	%	11.36	13.50
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	7.41	7.72
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	8.47	9.87
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	4.09	5.45

#### อัตรากำไรขั้นต้น

ปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 991.90 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.36 ของยอดขาย กำไรขั้นต้นลดลง 378.23 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 2.14 ของยอดขาย เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีกำไรขั้นต้น 1,370.13 ล้านบาท หรืออัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.50 ของยอดขาย มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 2 ธุรกิจหลักคือ ธุรกิจพลังงานและธุรกิจโรงแรม โดยธุรกิจโรงแรม กำไรขั้นต้นลดลง

210.67 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปี 2562 ร้อยละ 48.86 และธุรกิจพลังงานกำไรขั้นต้นลดลง 161.66 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปี 2562 ร้อยละ 2.89 สาเหตุจากยอดขายและบริการที่ลดลงแต่ ส่วนของต้นทุนลดลงในอัตราส่วนที่น้อยกว่ายอดขายและบริการที่ลดลงเนื่องจาก แต่ละธุรกิจมีต้นทุนคงที่ ระดับหนึ่ง เช่น ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคา ดังที่กล่าวไปในตอนต้น

### **กำไรจากการดำเนินงานและกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน**

ตามงบการเงินรวมปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 693.89 ล้านบาท ลดลง 154.99 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงาน 848.88 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากการดำเนินงานของปี 2563 ยอดขายและบริการลดลง ต้นทุนลดลง ไม่เท่าสัดส่วนของยอดขายและบริการที่ลดลง และสาเหตุอื่นตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

### **อัตรากำไรจากการดำเนินงาน**

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ต่อรายได้รวม ปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 7.41 ลดลงร้อยละ 0.31 ตามสาเหตุที่กล่าวไว้ในวรรคก่อน ซึ่งยังคงเป็นระดับผลตอบแทนที่เหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบัน

### **อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม**

ตามงบการเงินรวม ปี 2563 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 845.09 ล้านบาท ลดลง 266.90 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 1,111.99 ล้านบาท โดยอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม ปี 2563 เท่ากับ 8.47 ลดลงร้อยละ 1.40 เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 9.87 ซึ่งลดลงตามผลการดำเนินงานดังที่ได้กล่าวไปในตอนต้น อย่างไรก็ตามภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวเช่นนี้ อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมดังกล่าวยังคงมีความเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน

### **อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)**

ปี 2563 ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งคำนวณตามวิธีส่วนได้เสีย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 845.09 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 2.91 บาทต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.09 ลดลงร้อยละ 1.36 เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 5.45 ซึ่งสาเหตุที่ลดลงเกิดจากปัจจัยหลายประการตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น และ ในส่วนของงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งคำนวณโดยใช้วิธีราคาทุน ปี 2563 มีกำไรสุทธิจำนวน 822.68 ล้านบาท หรือมีกำไรต่อหุ้น หุ่นละ 2.74 บาท กำไรสุทธิลดลง 16.07 ล้านบาท หรือลดลงหุ้นละ 0.06 บาท เมื่อเทียบกับปี 2562 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนของบริษัทฯ ในประเทศและบริษัทร่วมที่ต่างประเทศเพื่อให้เงินลงทุนดังกล่าวสะท้อนผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตได้อย่างเหมาะสม

อนึ่ง นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ มีหลักเกณฑ์การพิจารณาจากผลการดำเนินงานของงบการเงินเฉพาะกิจการ ในอัตราไม่ต่ำกว่า 1 ใน 3 ของกำไรสุทธิประจำปีตามงบการเงินเฉพาะของกิจการโดยคำนวณตามวิธีราคาทุน หลังหักขาดทุนสะสม (ถ้ามี) ทั้งนี้ รวมการคำนึงถึงสภาพคล่อง และแผนการลงทุนของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีการพิจารณาจ่ายเงินปันผลให้กับ ผู้ถือหุ้นในอัตราที่เหมาะสมอย่างสม่ำเสมอ ในรอบปีนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาเมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2564 ให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในอัตรา 1.50 บาทต่อหุ้น หรือเทียบเท่าร้อยละ 54.70 ของกำไรสุทธิตามวิธีราคาทุน

ประวัติการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทฯ เทียบกับกำไรสุทธิต่อหุ้น ตามวิธีราคาทุน ปรากฏดังนี้

ปี	อัตราการจ่ายเงินปันผล (ต่อหุ้น)	กำไรสุทธิต่อหุ้น (วิธีราคาทุน)	อัตราการจ่ายเงินปันผล ต่อกำไร (%)
2562	1.50	2.80	53.65
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

### 14.3 ฐานะการเงินและความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

#### ส่วนประกอบและคุณภาพของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 25,716.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 513.34 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.04 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 25,203.58 ล้านบาท โดยมีส่วนประกอบของสินทรัพย์ คุณภาพของสินทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม	2563	%	2562	%	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
เงินสดและรายการเทียบเท่า เงินสด	2,877	11%	2,700	11%	177	7%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,490	6%	1,708	7%	(218)	(13%)
สินค้าคงเหลือ	941	4%	1,018	4%	(77)	(8%)
เงินลงทุนในการร่วมค้าและ ในบริษัทร่วม	5,683	22%	5,305	21%	378	7%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่ หมุนเวียนอื่น (2562: เงินลงทุนระยะยาวอื่น)	3,288	13%	2,692	11%	596	22%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	6,154	24%	6,532	26%	(378)	(6%)
สินทรัพย์สิทธิการใช้	246	1%	-	-	246	n/a
ค่าความนิยม	522	2%	522	2%	-	-
อื่นๆ	4,516	17%	4,727	18%	(211)	(4%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>25,717</b>	<b>100%</b>	<b>25,204</b>	<b>100%</b>	<b>513</b>	<b>2%</b>

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** เพิ่มขึ้น 177 ล้านบาท เนื่องจากมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,084 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 3 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 955 ล้านบาท และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินจำนวน 45 ล้านบาท
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** ลดลง 218 ล้านบาทตามยอดขายที่ลดลง 1,423 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ 60 วัน

ซึ่งใกล้เคียงกับเครดิตเทอม และรวมถึงฝ่ายบริหารมีการพิจารณาค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นไว้อย่างเพียงพอ

- **สินค้าคงเหลือ** ลดลง 77 ล้านบาท โดยหลักเป็นการลดลงของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสินค้า อันเนื่องมาจากกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการบริหารสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับต่ำเพื่อเป็นการเสริมสภาพคล่องให้แก่กิจการ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ 18.98 เท่า และรวมถึงฝ่ายบริหารมีการพิจารณาบันทึกการปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับในแต่ละประเภทของสินค้าคงเหลือไว้อย่างเหมาะสม
  - **เงินลงทุนในการร่วมค้า และในบริษัทร่วม** เพิ่มขึ้น 378 ล้านบาท เนื่องมาจากในระหว่างปี 2563 บริษัทฯมีการลงทุนเพิ่มในบริษัท การแพทย์ สุขุมวิท 62 จำกัด (การร่วมค้า) จำนวน 199.5 ล้านบาท และส่วนหนึ่งมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียในการร่วมค้าและในบริษัทร่วม
  - **สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น** มีจำนวนเงินเพิ่มขึ้น 596 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องมาจากการซื้อเงินลงทุนเพิ่มจำนวน 523 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในตราสารทุนที่อยู่ในความต้องการของตลาด ซึ่งแสดงรายการด้วยมูลค่ายุติธรรมตามหมายเหตุประกอบงบการเงินหัวข้อที่ 16
  - **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** ลดลง 378 ล้านบาท อันเนื่องมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในระหว่างปี จำนวน 746 ล้านบาท และการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2563 จำนวน 398 ล้านบาท นอกจากนี้ในระหว่างปี 2563 บริษัทฯยังมีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของบัญชีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวนทั้งสิ้น 45 ล้านบาท เพื่อให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการใช้สินทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม
  - **สินทรัพย์สิทธิการใช้** เพิ่มขึ้น 246 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบจากมาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS 16 เรื่องสัญญาเช่า ที่เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นมา โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้ดังกล่าวประกอบไปด้วยสิทธิในการใช้ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และยานพาหนะ
  - **ค่าความนิยม** เกิดขึ้นจากการซื้อธุรกิจโรงแรม ฮิลตัน หัวหิน รีสอร์ทแอนด์สปา ซึ่งประกอบด้วยโอกาสทางธุรกิจของการดำเนินกิจการโรงแรมได้ทันทีตั้งแต่วันซื้อธุรกิจ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้พิจารณาการด้อยค่าของค่าความนิยมทุกปีตามมาตรฐานการบัญชี โดยในปี 2563 ค่าความนิยมดังกล่าวไม่เกิดการด้อยค่า
- สินทรัพย์อื่นนอกจากที่กล่าวข้างต้น ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

#### อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

รายการ	หน่วย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
		2563	2562
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	3.32	4.35
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	19.30	21.56

#### **อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์**

ปี 2563 อยู่ที่ 3.32% ลดลง 1.03% จากปี 2562 เนื่องจากกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมลดลงจากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และค่าเงินบาทแข็งค่า

#### **อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร**

ปี 2563 อยู่ที่ 19.30% ลดลง 2.26% เมื่อเทียบกับปี 2562 เนื่องจากกำไรสุทธิลดลงตามเหตุผลที่กล่าวในหัวข้อ ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร



## 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

### แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน ดังรายละเอียดต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

กระแสเงินสด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,084
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	3
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(955)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	45
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น	177
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,700
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,877

- **กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน** บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนภาษีจำนวน 992 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการกระทบยอดเป็นเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน โดยรายการหลักได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 859 ล้านบาท ขาดทุนจากเงินลงทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุนจำนวน 196 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 495 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 116 ล้านบาท เงินปันผลรับจากการลงทุนจำนวน 376 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 197 ล้านบาทและรายการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 197 ล้านบาท ส่งผลให้มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,084 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน** มีจำนวน 3 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้
  - เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 185 ล้านบาท
  - เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า (บริษัท การแพทย์สุขุมวิท 62 จำกัด) จำนวน 199.5 ล้านบาท
  - เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 523 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อเงินลงทุนในตราสารทุนที่อยู่ในความต้องการของตลาด
  - เงินปันผลรับจากการลงทุนจำนวน 932 ล้านบาท
  - ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 396 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายจ่ายเพื่อการลงทุน (Capital Expenditure) รายการหลักเป็นการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยที่ประกอบกิจการโรงไฟฟ้าในต่างประเทศจำนวน 156 ล้านบาท การลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ในธุรกิจพลาสติก ยางและโลหะในประเทศจำนวน 138 ล้านบาทเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต การปรับปรุงอาคารโรงแรม 90 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 12 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 955 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้
  - เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 147 ล้านบาท
  - จ่ายเงินปันผล จำนวน 547 ล้านบาท
  - เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 278 ล้านบาท

ในภาพรวม บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องทางการเงินอย่างเพียงพอ มีเงินสดสำหรับใช้ในการดำเนินงาน และมีความสามารถชำระหนี้เงินกู้ตามกำหนดเวลาได้

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 22,832.18 ล้านบาท และจากหนี้สินรวมจำนวน 2,884.73 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.13 เท่า โดยโครงสร้างเงินทุนส่วนมากมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากแหล่งเงินทุนภายนอกตามข้อมูลเจ้าหนี้เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวที่ปรากฏตามงบแสดงฐานะการเงินแล้ว บริษัทฯ ยังมีแหล่งเงินทุนนอกงบดุลอีก ซึ่งเป็นวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้ใช้จำนวนประมาณ 900 ล้านบาท

ในระหว่างงวด บริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน ไม่มีการเพิ่มทุน หรือ ลดทุน บริษัทฯ ย่อยมีการใช้แหล่งเงินทุนจากเจ้าหนี้เพิ่มตามรายละเอียดที่ปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงิน หัวข้อ 22 และ 24

### องค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม มีจำนวน 21,072.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 773.77 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 20,298.63 ล้านบาท สาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงเกิดจาก

- กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทฯจำนวน 845 ล้านบาท
- ในระหว่างปี 2563 มีการจ่ายเงินปันผลตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น จำนวน 450 ล้านบาท
- รายการผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ อันเนื่องมาจากความแตกต่างของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างปี 2563 และ ปี 2562 ที่ใช้แปลงค่างบการเงินสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 187 ล้านบาท
- กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 69 ล้านบาท
- ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 137 ล้านบาท

### ความเพียงพอของสภาพคล่อง

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

รายการ	หน่วย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
		2563	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.43	3.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.98	2.71
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	32.36	58.00

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)

ในปี 2563 เท่ากับ 3.43 เท่า และ 2.98 เท่า ตามลำดับ แสดงถึงบริษัทฯและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องทางการเงินอย่างเพียงพอ

#### อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

อยู่ที่ 32.36 เท่า แสดงถึง บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดหมุนเวียนอย่างเพียงพอในการชำระดอกเบี้ยให้เจ้าหนี้เงินกู้ได้อย่างครบถ้วน

### ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนจากวงเงินกู้ของสถาบันการเงินเพิ่มเติม ซึ่งเป็นวงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังสามารถใช้ได้จำนวนประมาณ 900 ล้านบาท ในจำนวนนี้ประกอบด้วยวงเงินกู้ประเภทตั๋วสัญญาใช้เงินระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือน และประเภทเมื่อทวงถาม นอกจากนี้ สามารถติดต่อสถาบันการเงินเพื่อกู้เงินประเภทเงินกู้โครงการได้เพิ่มเติม ซึ่งจัดเป็นประเภทเงินกู้ยืมระยะปานกลาง และระยะยาวในอนาคต

### ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อ Credit Rating

บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นประเภทหุ้นสามัญเท่านั้น ไม่มีการออกตราสารหนี้แต่อย่างใด จึงไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)

### ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม (Covenant)

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ในปี 2563 ทั้งหนี้ระยะสั้น หนี้ระยะยาว และดอกเบี้ยจ่าย อยู่ที่ 1.64 เท่า แสดงถึง บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องเพียงพอในการชำระหนี้ทั้งหมดได้ และรวมถึงไม่มีปัจจัยที่คาดว่าจะทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ รวมทั้งไม่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลแต่อย่างใด

## **14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน (Contractual Obligations) และ การบริหารจัดการภาระนอกงบดุล (Off – Balance Sheet Arrangements)**

ในส่วนของภาระผูกพันด้านหนี้สิน และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล แบ่งเป็นประเภทต่าง ๆ โดยอ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยไว้ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินดังนี้

ประเภทภาระผูกพัน	รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน จำนวนเงิน และระยะเวลาการชำระเงิน ปรากฏตามหัวข้อต่าง ๆ		
ภาระผูกพันด้านหนี้สินระยะยาว	หัวข้อ 19	เรื่อง	สัญญาเช่า
	หัวข้อ 24	เรื่อง	เงินกู้ยืมระยะยาว
	หัวข้อ 25	เรื่อง	สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน
ภาระผูกพันด้านหนี้สินภาษีเงินได้	หัวข้อ 30	เรื่อง	ภาษีเงินได้ (วรรคสุดท้าย) เรื่อง หนี้สิน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
ภาระผูกพันด้านรายจ่ายฝ่ายทุน	หัวข้อ 36.1	เรื่อง	ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน
ภาระผูกพันด้านสัญญาเช่าและบริการ	หัวข้อ 36.2	เรื่อง	ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าและบริการ
ภาระผูกพันด้านสัญญาบริการระยะยาว	หัวข้อ 36.3	เรื่อง	ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการระยะยาว
ภาระผูกพันตามสัญญาดำเนินงาน	หัวข้อ 36.4	เรื่อง	ภาระผูกพันตามสัญญาการซื้อวัตถุดิบล่วงหน้า
ภาระผูกพันด้านการค้ำประกัน	หัวข้อ 36.5	เรื่อง	การค้ำประกัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย สามารถบริหารจัดการเรื่องต่าง ๆ ข้างต้นได้ โดยคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ

## 14.6 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงิน หรือ การดำเนินงานในอนาคต (Forward Looking)

แนวโน้มการดำเนินธุรกิจในปี 2564 คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2563 ที่ผ่านมา แต่ยังคงมีการแข่งขันที่รุนแรงจากตลาดต่างประเทศ และรวมถึงความผันผวนของค่าเงินบาทและอัตราดอกเบี้ย ตลอดจนความเสี่ยงในการแพร่ระบาดของโรคใหม่ของโควิด-19 กลุ่มบริษัทจึงมีมาตรการในการป้องกันความเสียหาย และลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับผลการดำเนินงานของธุรกิจต่างๆ ในกลุ่มบริษัท โดยการปรับปรุงระบบการทำงาน เพื่อลดต้นทุนผันแปรและค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้อยู่ในระดับที่น้อยที่สุด ลดของเสียจากการผลิตให้อยู่ในระดับต่ำ มองหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ที่เข้ากับสถานการณ์ในปัจจุบัน กำกับดูแลสภาพคล่องและวงเงินสินเชื่อของกิจการให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ตลอดจนเพิ่มมาตรการต่างๆ ในสถานที่ทำงานเพื่อให้พนักงานมีความปลอดภัยและเป็นการป้องกันการแพร่ระบาดของโรค ขณะเดียวกันก็มีการเตรียมความพร้อมในเรื่องของการผลิตและบริการต่างๆ ในกรณีที่ความต้องการของผู้บริโภคกลับคืนมา ในสภาวะที่เศรษฐกิจฟื้นตัวหลังจากที่ทุกภาคส่วนได้รับวัคซีนอย่างทั่วถึงจนสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ได้

## 14.7 ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการแปลงค่างบการเงิน

งบการเงินรวมของบริษัทฯ มีส่วนประกอบของงบการเงินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศของ บริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม ซึ่งต้องแปลงค่าเป็นสกุลเงินบาท ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการแปลงค่างบการเงิน 3 ปี ย้อนหลัง ปรากฏดังนี้

สกุลเงิน	อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ใน					
	งบแสดงฐานะการเงิน			งบกำไรขาดทุน		
	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561
RMB	4.60140	4.29930	4.70850	4.621200	4.281650	4.722125
HKD	3.86645	3.86475	4.13465	3.965263	3.864325	4.177363
TWD	1.06895	1.00190	1.05445	1.078213	0.992938	1.065188

ทั้งนี้ งบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวมของบริษัทฯ ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบและ แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข พร้อมทั้งได้สรุปข้อมูล เรื่องสำคัญในการตรวจสอบไว้บนหน้ารายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตตามมาตรฐานการสอบบัญชีแล้ว