

### 13. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13.1 งบการเงิน

##### (ก) รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและสรุปการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด สำหรับงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559, 2558 และ 2557 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นโดยให้การรับรองแบบไม่มีเงื่อนไขต่อฐานะการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### (ข) ตารางสรุปงบการเงิน

- ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม
- ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนรวม และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม
- ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวม
- ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน

## (ข) ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	2559		2558		2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,530	6%	2,329	6%	2,757	8%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	4,595	8%	3,967	11%	3,925	11%
สินค้าคงเหลือ	3,065	5%	2,323	6%	2,040	6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,305	2%	293	1%	331	1%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>12,495</b>	<b>21%</b>	<b>8,912</b>	<b>24%</b>	<b>9,053</b>	<b>25%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	1	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,476	2%	433	1%	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,911	3%	1,995	5%	1,958	6%
เงินลงทุนทั่วไป	-	-	155	-	155	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	27,009	44%	21,421	57%	20,801	59%
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	445	1%	348	1%	381	1%
ค่าความนิยม	5,783	9%	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11,628	19%	3,297	9%	2,251	6%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	741	1%	686	2%	612	2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	255	-	261	1%	306	1%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>49,249</b>	<b>79%</b>	<b>28,596</b>	<b>76%</b>	<b>26,464</b>	<b>75%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>61,744</b>	<b>100%</b>	<b>37,508</b>	<b>100%</b>	<b>35,517</b>	<b>100%</b>

## (ข) ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2559		2558		2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน	10,599	17%	230	1%	140	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินอื่น	5,861	9%	650	2%	151	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,720	6%	2,781	7%	2,674	8%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	238	1%	319	1%	335	1%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่น ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	263	1%	79	-	32	-
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,999	6%	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	801	1%	531	2%	499	2%
รายได้รอการตัดบัญชี	802	1%	1,043	3%	758	2%
ค่าไฟฟ้าค้างจ่าย	278	1%	270	1%	298	1%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น ๆ	1,314	2%	722	2%	688	2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	596	1%	434	1%	356	1%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>28,471</b>	<b>46%</b>	<b>7,059</b>	<b>20%</b>	<b>5,931</b>	<b>17%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ						
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	270	1%	689	2%	1,008	3%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่น - สุทธิ						
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	155	-	359	1%	444	1%
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,988	10%	5,993	15%	5,990	17%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,012	3%	1,249	3%	1,162	3%
สำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองและต้นทุนในการรื้อถอน	70	-	67	-	79	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,634	4%	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>11,129</b>	<b>18%</b>	<b>8,357</b>	<b>21%</b>	<b>8,683</b>	<b>24%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>39,600</b>	<b>64%</b>	<b>15,416</b>	<b>41%</b>	<b>14,614</b>	<b>41%</b>

## (ข) ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2559		2558		2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 280,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	2,800		2,800		2,800	
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 230,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	2,300	4%	2,300	6%	2,300	6%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	10,106	16%	10,106	27%	10,106	28%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	300	1%	300	1%	300	1%
ยังไม่ได้จัดสรร	9,409	15%	9,352	25%	8,223	24%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	28	-	34	-	(32)	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	22,143	36%	22,092	59%	20,897	59%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1	-	-	-	6	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>22,144</b>	<b>36%</b>	<b>22,092</b>	<b>59%</b>	<b>20,903</b>	<b>59%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>61,744</b>	<b>100%</b>	<b>37,508</b>	<b>100%</b>	<b>35,517</b>	<b>100%</b>

## (ข) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	2559		2558		2557 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและบริการสุทธิ	34,192	98%	31,120	99%	31,862	100%
เงินปันผลรับ	8	-	21	-	16	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	435	1%	-	-	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	59	-	-	-	41	-
รายได้อื่น	202	1%	200	1%	91	-
<b>รวมรายได้</b>	<b>34,896</b>	<b>100%</b>	<b>31,341</b>	<b>100%</b>	<b>32,010</b>	<b>100%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและบริการ	21,318	61%	18,751	60%	17,592	55%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	6,078	17%	5,295	17%	6,693	21%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,960	6%	1,285	4%	1,259	4%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	17	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>29,356</b>	<b>84%</b>	<b>25,348</b>	<b>81%</b>	<b>25,544</b>	<b>80%</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม</b>						
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>5,540</b>	<b>16%</b>	<b>5,993</b>	<b>19%</b>	<b>6,466</b>	<b>20%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	83	-	140	-	227	1%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>5,623</b>	<b>16%</b>	<b>6,133</b>	<b>19%</b>	<b>6,693</b>	<b>21%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(730)	(2%)	(453)	(1%)	(373)	(1%)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>4,893</b>	<b>14%</b>	<b>5,680</b>	<b>18%</b>	<b>6,320</b>	<b>20%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(979)	(3%)	(1,101)	(4%)	(1,229)	(4%)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>3,914</b>	<b>11%</b>	<b>4,579</b>	<b>14%</b>	<b>5,091</b>	<b>16%</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,914	11%	4,579	15%	5,091	16%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
	<b>3,914</b>	<b>11%</b>	<b>4,579</b>	<b>15%</b>	<b>5,091</b>	<b>16%</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	17.02		19.91		22.13	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	230,000		230,000		230,000	

(ข) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2559	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)
กำไรสำหรับปี	3,914	4,579	5,091
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:			
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	20	(15)	5
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วม - ผลต่าง ของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(25)	81	21
ผลกำไรขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย สุทธิจากภาษีเงินได้	(408)	-	(8)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(413)	66	18
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	3,501	4,645	5,109
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,501	4,645	5,109
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-
	3,501	4,645	5,109

## (ข) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	2559		2558		2557 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไรก่อนภาษี	4,893	100%	5,681	100%	6,321	100%
รายการปรับประทียอดกำไรสุทธิก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย)						
จากกิจกรรมดำเนินงาน:						
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(83)	(2%)	(141)	(2%)	(228)	(4%)
เงินปันผลรับ	(8)	-	(21)	-	(16)	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,929	39%	1,448	25%	1,253	20%
ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญและการปรับลดสินค้าคงเหลือ						
เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเพิ่มขึ้น(ลดลง)	6	-	-	-	28	-
กำไรจากการซื้อธุรกิจในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	(58)	(1%)	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั่วไป	(435)	(9%)	-	-	-	-
ค่าเผ่อนการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ						
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)	35	1%	1	-	(16)	-
ขาดทุนจากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร						
และอุปกรณ์ สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน						
และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	132	3%	131	2%	162	3%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานและสำรองอื่น	159	3%	106	2%	102	2%
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(90)	(2%)	70	1%	6	-
ดอกเบี้ยรับ	(44)	(1%)	(54)	(1%)	(78)	(2%)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	550	11%	404	7%	337	5%
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน</b>						
<b>    สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>6,986</b>	<b>142%</b>	<b>7,625</b>	<b>134%</b>	<b>7,871</b>	<b>124%</b>
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น) :						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(22)	-	(33)	-	27	-
สินค้าคงเหลือ	253	5%	(290)	(5%)	(108)	(2%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(149)	(3%)	37	1%	(50)	(1%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	37	1%	64	1%	72	1%
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง) :						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(120)	(2%)	98	2%	140	2%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(168)	(3%)	381	7%	(306)	(5%)
เงินสดจ่ายสำหรับผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(64)	(1%)	(23)	-	(8)	(1%)
เงินสดจ่ายสำหรับค่าฟื้นฟูสภาพเหมือง	(2)	-	(4)	-	(3)	-
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>6,751</b>	<b>139%</b>	<b>7,855</b>	<b>140%</b>	<b>7,635</b>	<b>118%</b>
ดอกเบี้ยรับ	47	1%	56	1%	78	2%
จ่ายดอกเบี้ย	(519)	(11%)	(405)	(7%)	(335)	(5%)
จ่ายภาษีเงินได้	(1,106)	(23%)	(1,143)	(20%)	(1,369)	(22%)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>5,173</b>	<b>106%</b>	<b>6,363</b>	<b>114%</b>	<b>6,009</b>	<b>93%</b>

## (ข) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2559		2558		2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกันลดลง	181	4%	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	6	-	43	1%	39	1%
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	3	-
เงินสดสุทธิจ่ายซื้อบริษัทย่อย	(14,682)	(300%)	-	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น	(1,085)	(22%)	(433)	(8%)	-	-
เงินลงทุนทั่วไปในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	(94)	(1%)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั่วไป	590	12%	-	-	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(3,244)	(66%)	(2,148)	(38%)	(3,320)	(53%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(368)	(8%)	(1,216)	(21%)	(233)	(4%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเวียนอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	25	1%	(18)	-	(1)	-
เงินปันผลรับ	192	4%	205	4%	197	3%
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(18,385)</b>	<b>(375%)</b>	<b>(3,567)</b>	<b>(62%)</b>	<b>(3,409)</b>	<b>(54%)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	10,369	212%	90	2%	95	2%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินอื่นเพิ่มขึ้น	5,054	103%	499	9%	151	2%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	46	1%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่นเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	395	6%
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน	(500)	(10%)	(335)	(6%)	(220)	(3%)
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่น	(729)	(15%)	(37)	(1%)	-	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	(336)	(7%)	-	-	-	-
เงินสดรับสุทธิจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้	3,990	82%	-	-	-	-
จ่ายชำระหนี้สินระยะยาวสำหรับประทานบัตร	-	-	-	-	(48)	(1%)
เงินปันผลจ่าย	(3,450)	(71%)	(3,450)	(61%)	(3,450)	(55%)
<b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>14,398</b>	<b>294%</b>	<b>(3,233)</b>	<b>(57%)</b>	<b>(3,031)</b>	<b>(48%)</b>
<b>ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>1,194</b>	<b>24%</b>	<b>(433)</b>	<b>(8%)</b>	<b>(415)</b>	<b>(6%)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,329	47%	2,757	49%	3,173	50%
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินฝากธนาคารคงเหลือ	7	-	5	-	(1)	-
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>3,530</b>	<b>72%</b>	<b>2,329</b>	<b>41%</b>	<b>2,757</b>	<b>44%</b>

## ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม :

รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับเงินสด

เจ้าหนี้จากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

เพิ่มขึ้น(ลดลง)

183

(88)

96

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากประมาณการหรือถอน

5

-
| โอนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ไปเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 130 | - | 1 |



## (ค) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

		2559	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)
หน่วย				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratios)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.44	1.26	1.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.29	0.89	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.29	0.98	1.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.12	8.06	8.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	44	45	43
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.91	8.60	8.78
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	45	42	41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	6.75	7.02	6.98
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	53	51	52
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratios)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	38	40	45
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	15	19	20
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	%	132	139	118
อัตรากำไรสุทธิ	%	11	15	16
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	18	21	25
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratios)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	11	17	19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	30	36	40
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.70	0.86	0.93
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratios)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.79	0.70	0.70
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	10.22	15.18	19.86
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	(0.52)	0.91	0.91

#### 14. บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารต่อไปนี้ บริษัทฯ ได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลเชิงลึกทางธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้อ่านสามารถเข้าใจสถานะการเงินและผลประกอบการรวมของบริษัทฯ ซึ่งผู้อ่านควรอ่านควบคู่กับการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจขายปตท. และวัสดุก่อสร้าง โดยมุ่งให้การสนับสนุนแก่ภาคประชาชนและภาคธุรกิจ เพื่อให้ได้รับการตอบสนองในการจัดการธุรกิจก่อสร้างอย่างชาญฉลาด

เศรษฐกิจประเทศไทยในปี พ.ศ. 2559 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3 ซึ่งสูงกว่าปี พ.ศ. 2558 ที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 2.8 โดยมีแรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายของภาคประชาชนและการท่องเที่ยวที่สูงขึ้นซึ่งสวนทางกับความต้องการของตลาดโลกที่หยุดนิ่ง อย่างไรก็ตามภาพรวมเศรษฐกิจที่แท้จริงได้รับผลกระทบจากการลงทุนจากภาคเอกชนที่ชะลอตัว รวมไปถึงการลดลงของรายได้ภาคครัวเรือนรวมถึงภาระหนี้สินที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากการชะลอตัวของภาคการส่งออกและการเกษตรกรรม

อุตสาหกรรมปตท. ในประเทศกำลังเผชิญกับสภาวะที่ผลผลิตล้นตลาด ในขณะที่ความต้องการปตท. ของตลาดในประเทศมีการชะลอตัวลง ส่งผลให้การบริโภคปตท. ในประเทศในปี พ.ศ. 2559 มีการปรับตัวลดลงร้อยละ 1.7 อย่างไรก็ตามยอดการส่งออกขายปตท. เมื่อยังคงขยายตัวในอัตราร้อยละ 6.4 จากความต้องการของบริษัทฯ ย่อยในต่างประเทศและกลุ่มลูกค้าภาคส่งออก

แนวโน้มสำหรับปี พ.ศ. 2560 มีสัญญาณที่ดีขึ้นจากการเร่งผลักดันโครงการก่อสร้างพื้นฐานของรัฐบาลในระหว่างปี พ.ศ. 2559 โดยโครงการหลักประกอบไปด้วยโครงการมอเตอร์เวย์ระหว่างเมือง โครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน โครงการรถไฟทางคู่ และการขยายท่าอากาศยาน ซึ่งมีส่วนช่วยเพิ่มการบริโภคปตท. คอนกรีตผสมเสร็จและธุรกิจหินทราย

ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจปตท. รายงานปริมาณการขายในประเทศลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักเป็นผลมาจากการชะลอตัวในความต้องการปูนของตลาดในประเทศ อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายของภาคเอกชนและโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของรัฐบาลช่วยสนับสนุนให้ปริมาณการขายปูนผงในประเทศเติบโตถึงร้อยละ 6 อย่างไรก็ตามแม้ว่าอุปสงค์

และอุปทานของธุรกิจปุนธิเมตน์จะมีการเปลี่ยนแปลง บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดไว้ได้ที่ร้อยละ 27.5 ในปี พ.ศ. 2559

ธุรกิจปุนธิเมตน์ในต่างประเทศซึ่งบริษัทฯ ได้ลงทุนไปในปีที่ผ่านมานั้น ได้แก่ บริษัท สยามซีดีซีเมนต์ (ลังกา) จำกัด และบริษัท สยามซีดีซีเมนต์ (บังกลาเทศ) จำกัด สามารถสร้างรายได้ให้กับกลุ่มบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยมีอัตราการบริโภคปุนธิเมตน์ในประเทศศรีลังกาและบังกลาเทศนั้นอยู่ในระดับสูงประมาณร้อยละ 12 ถึง 14 ต่อปีจากการขยายตัวของทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ ผลจากการซื้อกิจการ 3 บริษัท ทั้งในประเทศและต่างประเทศนั้นส่งผลให้ยอดขายสุทธิรวมของทั้งกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,184 ล้านบาท ในรอบระยะเวลา 5-8 เดือน

**ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จ** รายงานปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญท่ามกลางสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดเป็นผลมาจากการประสบความสำเร็จทางด้านกลยุทธ์การขายและการตลาด โดยในปัจจุบันบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับความต้องการในตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปจากการบริโภคปูนถุงมาเป็นปูนผงมากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังคงพร้อมที่จะปรับปรุงเพื่อก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในธุรกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มช่องทางการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

**ธุรกิจหินทราย** ประสบความสำเร็จด้วยปริมาณการขายที่โตขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการต่อเนื่องของโครงการก่อสร้างขั้นพื้นฐาน หินบดยังคงเป็นผลิตภัณฑ์หลักของธุรกิจหินทราย โดยโรงงานที่จังหวัดสุพรรณบุรีมีส่วนสำคัญอย่างมากในการทำกำไรของบริษัทจากการเพิ่มปริมาณและยอดขายของธุรกิจ ส่งผลให้รายได้โดยรวมของธุรกิจหินทรายนั้นเพิ่มสูงขึ้น

**ธุรกิจปุนธิเมตน์สำเร็จรูป (มอร์ตาร์)** มียอดขายสูงขึ้นร้อยละ 7 จากปีก่อนถึงแม้ว่าจะมีการแข่งขันอย่างสูงทางด้านราคาขาย บริษัทฯ ได้ปรับกลยุทธ์โดยมุ่งเน้นที่ช่องทางโครงการก่อสร้างต่างๆ และเน้นการขายปูนผงสำเร็จรูปในเมืองใหญ่นอกจากนี้บริษัทฯ ยังคงคิดค้นและแนะนำนวัตกรรมใหม่ๆ สู่ตลาดเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอย่างต่อเนื่อง

**ธุรกิจวัสดุทดแทนไม้** ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายของคอนกรีตอินโดนีเซียที่เติบโตอย่างเห็นได้ชัด โดยคอนกรีตอินโดนีเซียประสบความสำเร็จในการริเริ่มโครงการบ้านสำเร็จรูปคอนกรีตซึ่งเป็นนวัตกรรมใหม่ของบริษัทฯ ให้แก่กลุ่มลูกค้า บริษัทฯ ยังคงวางแผนที่จะนำเสนอนวัตกรรมใหม่ๆ เกี่ยวกับที่อยู่อาศัยในปีที่จะมาถึงเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้กับบริษัทฯ

**ธุรกิจผลิตภัณฑ์คอนกรีตมวลเบา** มีปริมาณการขายเติบโตขึ้นร้อยละ 6 ท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้น โดยมีปัจจัยหลักมาจากกลยุทธ์ทางการขายที่นำเสนอผลิตภัณฑ์ไปพร้อมกับปูนซีเมนต์ ปูนซีเมนต์สำเร็จรูปและคอนกรีตผสมเสร็จ ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงพัฒนาสินค้าที่มีมูลค่าสูงขึ้นเพื่อสนับสนุนการเติบโตของยอดขายต่อไป

**ธุรกิจอินทรีไอโซเคิล** ได้มีการปรับเปลี่ยนธุรกิจจากการเข้าซื้อทรัพย์สินของ บริษัท วาเลนซ์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ให้บริการทำความสะอาดสำหรับอุตสาหกรรมทั้งในประเทศและต่างประเทศ จากการซื้อทรัพย์สินดังกล่าวส่งผลให้บริษัทเป็นผู้ให้บริการทางด้านการดูแลสภาพแวดล้อมอย่างครบวงจรแห่งแรกในประเทศไทยที่ให้บริการแก่ธุรกิจน้ำมันและพลังงาน ธุรกิจเคมีภัณฑ์ และโรงไฟฟ้าโดยบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญทางด้านการให้บริการทำความสะอาดสำหรับอุตสาหกรรมและทางด้านการกำจัดของเสีย ในส่วนของผลการดำเนินงานของธุรกิจการบริหารจัดการของเสียที่ดีขึ้นนั้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทมุ่งเน้นที่กลุ่มการกำจัดขยะอุตสาหกรรมที่มีอัตราค่าบริการที่สูง

**ธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ** เป็นธุรกิจที่ช่วยสนับสนุนการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในปัจจุบันรวมถึงการขยายธุรกิจในต่างประเทศผ่านทางเทคโนโลยีที่ทันสมัยและระบบสารสนเทศที่มีเสถียรภาพ เพื่อให้กลุ่มบริษัทสามารถเชื่อมโยงระบบทางการเงินและการกำกับดูแลในบริษัทย่อยแห่งใหม่ในต่างประเทศได้อย่างรวดเร็วและทั่วถึง บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากโครงการอินทรีสมาร์ต R2 ซึ่งอยู่ในระหว่างการดำเนินการพัฒนาเพื่อให้มีความทันสมัยมากขึ้น

### โอกาสทางธุรกิจและการลงทุน

การลงทุนซื้อกิจการในปี พ.ศ. 2559 ไม่ได้เป็นเพียงการขายกำลังการผลิตปูนซีเมนต์เท่านั้น แต่ยังก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มในระหว่างกลุ่มบริษัท ขณะนี้บริษัทฯ มีฐานธุรกิจใหม่ในประเทศที่มีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจร้อยละ 5 ถึง 6 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าประเทศไทยเป็นอย่างมาก ทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มจำนวนการส่งออกปูนเม็ดและเดินเครื่องเตาเผาได้อย่างเต็มกำลังการผลิตและมีประสิทธิภาพสูงสุด การซื้อกิจการช่วยให้กำลังการผลิตปูนซีเมนต์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นรวม 3.2 ล้านตันหรือคิดเป็น

อัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับกำลังการผลิตปิโตรเคมีเดิมที่ 14.5 ล้านตัน การควบรวมกิจการเหล่านี้จะสะท้อนให้เห็นผลประโยชน์ที่ชัดเจนในปี พ.ศ. 2560

นอกจากนี้การขยายธุรกิจในประเทศศรีลังกาและบังกลาเทศ ยังช่วยสนับสนุนธุรกิจประเภทอื่นของบริษัทฯ เช่น ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จ ธุรกิจหินทราย ธุรกิจให้บริการกำจัดของเสีย และธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ ได้ขยายไปยังตลาดที่มีอัตราการเติบโตสูง ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงมองหาโอกาสในการขยายธุรกิจและการพัฒนากลุ่มธุรกิจที่มีอยู่โดยการแนะนำผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง

### มุมมองธุรกิจในอนาคต

บริษัทฯ คาดการณ์ว่าในปี พ.ศ. 2560 ความต้องการปิโตรเคมีในประเทศจะมีแรงผลักดันจากโครงการลงทุนของภาครัฐควบคู่ไปกับการลงทุนภาคเอกชนที่เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามการแข่งขันของตลาดในประเทศจะยังคงรุนแรงถึงแม้จะมีการคาดการณ์ว่าความต้องการในตลาดจะปรับตัวสูงขึ้น บริษัทฯจะยังคงได้รับประโยชน์จากต้นทุนพลังงานที่ลดลงในปี พ.ศ. 2560 อย่างไรก็ตามราคาถ่านหินและน้ำมันยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ดังนั้น บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญในโครงการลดต้นทุนต่างๆ ซึ่งได้ริเริ่มไปบ้างแล้วเพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ

ในปีต่อไป บริษัทฯจะยังคงได้รับประโยชน์จากสถานะตลาดในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นไปพร้อมๆ กับการสนับสนุนเชิงบวกของบริษัทฯย่อยในต่างประเทศ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเพิ่มรายได้และผลกำไรของกลุ่มบริษัทได้

### ผลประกอบการ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มียอดขายสุทธิจำนวน 34,192 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 9.9 จากปีก่อนที่มียอดขายสุทธิจำนวน 31,120 ล้านบาท ซึ่งปัจจัยหลักมาจากการเข้าซื้อกิจการในระหว่างปีซึ่งช่วยเพิ่มยอดขายสุทธิเป็นจำนวนทั้งสิ้น 4,184 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะตลาดในประเทศที่ย่ำแย่ตลอดทั้งปี เนื่องจากสถานะสินค้าล้นตลาดและความต้องการที่อยู่อาศัยที่ลดลงซึ่งมีผลกระทบต่อราคาขายสินค้า อย่างไรก็ตามผลกระทบจากราคาสินค้าที่ลดลงได้รับการชดเชยจากราคาถ่านหินและอัตราค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวลง รวมทั้งโครงการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆ จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลงร้อยละ 14.5 จาก 4,579 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2558 มาอยู่ที่ 3,914 ล้านบาท นอกจากนี้ผลประกอบการของบริษัทฯยังได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายครั้ง

เดียวจากการเข้าซื้อกิจการจำนวน 304 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้นจำนวน 276 ล้านบาท ซึ่งถูกชดเชยด้วยกำไรจากการขายหุ้นที่ถืออยู่ในบริษัท โฮลซิม ซีเมนต์ (บังกลาเทศ) จำกัด จำนวน 435 ล้านบาท

### การวิเคราะห์ผลประกอบการ

#### รายได้

ธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศไทยยังคงเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท ซึ่งสร้างรายได้จากการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41 ของยอดขายรวมในปี พ.ศ. 2559 ในขณะที่บริษัท สยามซีดีซีเมนต์ (ลังกา) จำกัด บริษัท สยามซีดีซีเมนต์ (บังกลาเทศ) จำกัด และบริษัท ปูนซีเมนต์ ตราลูกโลก จำกัด ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่จากการซื้อกิจการในช่วง 5 - 8 เดือนหลังของปี พ.ศ. 2559 สามารถสร้างรายได้จากการขายให้กับกลุ่มบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12 ของยอดขายรวมในปี พ.ศ. 2559 โดยการซื้อกิจการในปีที่ผ่านมาช่วยให้อำนาจรายได้ของกลุ่มบริษัทกระจายไปยังตลาดที่มีอัตราการเติบโตสูงมากขึ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2559	2558	+/-	+/- (%)
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขายสุทธิ	34,192	31,120	3,072	10%
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	435	-	435	100%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	59	-	59	100%
เงินปันผลรับ	8	21	(13 )	(62%)
รายได้อื่น	202	200	2	1%
<b>รวมรายได้</b>	<b>34,896</b>	<b>31,341</b>	<b>3,555</b>	<b>11%</b>

รายได้จากการขายสุทธิ ขยายตัวร้อยละ 10 โดยเป็นผลจากรายได้จากการเข้าซื้อธุรกิจใหม่ในประเทศไทย บังกลาเทศ และศรีลังกา การเติบโตที่แข็งแกร่งอย่างมากทั้งด้านปริมาณการขายและราคาขายที่สูงทั้งในประเทศศรีลังกาและบังกลาเทศ ส่งผล

ให้บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้นถึง 4,184 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 ของรายได้จากการขายสุทธิ อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานโดยไม่รวมผลกระทบจากการควบรวมกิจการในปีที่ผ่านมา ยอดขายสุทธิลดลงที่ร้อยละ 3.6 อันเนื่องมาจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ลดลงท่ามกลางการแข่งขันที่สูงจากสภาวะอุปทานล้นตลาดซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ราคาขายของกลุ่มวัสดุก่อสร้างปรับตัวลดลงอย่างมาก

**กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน** จำนวน 435 ล้านบาท เป็นความสำเร็จจากการจำหน่ายหุ้นจำนวน 9,192 หุ้น หรือสัดส่วนผู้ถือหุ้นร้อยละ 10.4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดในบริษัท โฮลซิม ซีเมนต์ (บังกलाเทศ) จำกัด

### ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่มีผลมาจากการควบรวมกิจการของบริษัทย่อยที่ได้มาใหม่ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของยอดขายและปริมาณการผลิตเม็ดและปูนซีเมนต์ คอนกรีตผสมเสร็จ และหินทราย

(หน่วย : ล้านบาท)				
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				
	2559	2558	+/-	+/- (%)
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนสินค้าขาย	21,318	18,751	2,567	14%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	6,078	5,295	783	15%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,960	1,285	675	53%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	17	(17)	(100%)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>29,356</b>	<b>25,348</b>	<b>4,008</b>	<b>16%</b>

**ต้นทุนสินค้าขายและบริการ** เพิ่มขึ้นจากต้นทุนการผลิตจากบริษัทย่อยแห่งใหม่ในประเทศ ซึ่งมีส่วนช่วยเพิ่มรายได้มูลค่ากว่า 4 พันล้านบาท ปริมาณการผลิตของคอนกรีตผสมเสร็จและหินทรายที่เพิ่มขึ้นเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตในปีปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการให้บริการที่เพิ่มขึ้นมาจากค่าใช้จ่ายในการให้บริการของบริษัททางด้านสารสนเทศ อย่างไรก็ตามต้นทุนการผลิตต่อตันของปูนซีเมนต์ในประเทศดีขึ้นจากปีที่แล้วประมาณร้อยละ 7 สืบเนื่องมาจากโครงการบริหารต้นทุนการผลิต (Good to Great (G2G)) โครงการนำพลังงานความร้อนกลับมาใช้ (Waste Heat Recovery

Project) และอัตราค่าไฟฟ้าและต้นทุนน้ำมันที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามโครงการต่าง ๆ ดังกล่าวยังไม่เพียงพอที่จะสามารถรักษาระดับของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจปิโตรเคมีในประเทศซึ่งลดลงจากร้อยละ 40 ในปี พ.ศ. 2558 เป็น ร้อยละ 38 ในปี พ.ศ. 2559 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขายในประเทศ

**ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย** เพิ่มขึ้นจาก พ.ศ. 2558 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยใหม่โดยคิดเป็นประมาณร้อยละ 67 ของตัวเลขที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจากต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้นในการเพิ่มเส้นทางการส่งออกปิโตรเคมีและการเพิ่มคลังเก็บสินค้าใหม่ที่จังหวัดขอนแก่น

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2558 จากค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยใหม่ ประมาณร้อยละ 39 ของตัวเลขที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการประมาณ 304 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายจากการจ้างงานใหม่ การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเดือน ค่าใช้จ่ายทางด้านสารสนเทศและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

#### ผลประกอบการรวม

	2559	2558
อัตรากำไรขั้นต้น	38%	40%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้ ดอกเบี้ยจ่าย และค่าใช้จ่ายทางการเงิน ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	22%	25%
อัตรากำไรสุทธิ	11%	15%

อัตราความสามารถในการทำกำไรโดยทั่วไปลดลงร้อยละ 2 - 4 มาจากราคาขายภายในประเทศที่ลดลงอย่างมาก จากสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง จากความต้องการที่ลดลงสวนทางกับอุปทานที่เพิ่มขึ้นจนล้นตลาด โดยบริษัทฯ ได้มีการดำเนินโครงการลดต้นทุนการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาเพื่อรักษาระดับความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่การควบรวมกิจการธุรกิจใหม่ช่วยเพิ่มฐานของรายได้และความสามารถในการทำกำไรโดยเป็นการลดผลกระทบด้านลบจากสภาวะตลาดภายในประเทศต่อผลกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ บริษัทฯเชื่อว่ารายได้และกำไรของบริษัทฯจะเพิ่มขึ้นในอนาคต เมื่อบริษัทฯรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยใหม่ทั้งหมดเต็มปีในปีที่จะมาถึง



## การวิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงิน

### เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ

	หน่วย	2559	2558
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.12	8.06
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	44	45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.91	8.60
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	45	42
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	6.75	7.02
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	วัน	53	51

บริษัท ฯ สามารถรักษาระดับเงินทุนหมุนเวียนจากการบริหารการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและเก็บเงินลูกหนี้การค้าได้ดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตามระยะเวลารายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นประมาณ 3 วัน เป็นผลมาจากบริษัททยอยรายใหม่ มีการนำเข้าวัตถุดิบไว้เป็นจำนวนมากเพื่อใช้ในกระบวนการผลิต

### การลงทุน

#### การลงทุนทางการเงิน

ในปี พ.ศ. 2559 บริษัท ฯ มีการลงทุนครั้งสำคัญจากการเข้าซื้อกิจการใหม่เพื่อเข้าสู่ตลาดที่มีอัตราการเติบโตสูง อีกทั้งยังก่อให้เกิดผลประโยชน์ร่วมกันและเป็นการกระจายฐานรายได้ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์องค์กรที่จะสร้างความเจริญเติบโตของรายได้และแรงผลักดันในการทำกำไรของกลุ่ม

บริษัท ได้ทำการซื้อกิจการ บริษัท ปูนซีเมนต์ ตราลูกโลก จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท เซเม็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด”) และ บริษัท สยามซีดีซีเมนต์ (บังกลาเทศ) จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท เซเม็กซ์ ซีเมนต์ (บังกลาเทศ) จำกัด”) เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม พ.ศ. 2559 และวันที่ 26 พฤษภาคม พ.ศ. 2559 ตามลำดับ ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งหมดเท่ากับ 2,176 ล้านบาท

บริษัท อินทรี อีโคโนมิกส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้ทำการเข้าซื้อทรัพย์สินของบริษัท วาเลนซ์ จำกัด ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งหมด 260 ล้านบาท เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน พ.ศ. 2559

บริษัทฯ ได้ทำการซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 98.9524 ของหุ้นทั้งหมดในบริษัท สยาม ซีดี ซีเมนต์ (ลังกา) จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท โฮลซิม (ลังกา) จำกัด”) ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งหมดเท่ากับ 13,030 ล้านบาท ในวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2559

### เงินลงทุนในรายจ่ายฝ่ายทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2559	2558	+/-	+/- (%)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	27,009	21,421	5,588	26%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11,628	3,297	8,331	253%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	255	261	(6)	(2%)

รายจ่ายฝ่ายทุนของที่ดิน โรงงานและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิคิดเป็นจำนวนเงิน 5,588 ล้านบาท โดยมีโครงการสำคัญในการซื้อโรงงานและอุปกรณ์ใหม่สำหรับธุรกิจภายในประเทศเป็นจำนวนเงิน 3,432 ล้านบาท ทั้งนี้มูลค่าที่เพิ่มขึ้นถูกหักกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าเผื่อการด้อยค่าที่เพิ่มขึ้นประจำปีเป็นจำนวน 1,805 ล้านบาท ในขณะที่มูลค่าสุทธิตามบัญชีของสินทรัพย์รวมของธุรกิจที่ได้มาใหม่เป็นจำนวนเงิน 4,208 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นการจำหน่ายและตัดจำหน่ายในระหว่างปี โดยโครงการลงทุนที่สำคัญในปี พ.ศ. 2559 มีดังต่อไปนี้

- การเข้าซื้อสินทรัพย์บริษัท วาเลนซ์ จำกัด มูลค่า 260 ล้านบาท
- การลงทุนพัฒนาหม้อบดซีเมนต์ มูลค่า 834 ล้านบาท
- การลงทุนโรงงานผลิตพลังงาน K3 มูลค่า 403 ล้านบาท
- การลงทุนโรงโม่หน่วยที่ 2 ของบริษัท อินทรี ซูเปอร์บล็อก จำกัด มูลค่า 143 ล้านบาท
- การลงทุนปรับปรุงเครื่องจักรบรรจุภัณฑ์ มูลค่า 114 ล้านบาท
- การลงทุนปรับปรุงโรงงานบรรจุภัณฑ์ มูลค่า 82 ล้านบาท
- การขยายโรงงานปูนผสมเสร็จ มูลค่า 81 ล้านบาท

รายการจ่ายหนี้ที่เกี่ยวข้องกับการรักษากำลังการผลิตรวมทั้งสิ้นจำนวน 1,753 ล้านบาท

**สินทรัพย์ไม่มีตัวตน** เพิ่มขึ้นจำนวน 8,331 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทย่อยที่ได้มาใหม่ โดยสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่สำคัญประกอบด้วยสัมปทานเหมืองแร่ تراมลิติกัณฑ์ ความสัมพันธ์กับลูกค้าและซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์

### การระดมทุน

**หุ้นกู้** ประกอบด้วยหุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน ชนิดระบุชื่อผู้ถือและไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีส่วนลด จำนวน 4 ชุด ซึ่งได้ออกเมื่อวันที่ 14 มิถุนายน พ.ศ. 2556 จำนวนรวม 6,000 ล้านบาท และวันที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2559 จำนวนรวม 4,000 ล้านบาท

วันที่ออกหุ้นกู้	จำนวน ล้านบาท	ปีที่ครบกำหนด
14 มิถุนายน 2556	6,000	2560, 2563
29 เมษายน 2559	4,000	2567, 2569

**เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน** เพิ่มขึ้น 15,171 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นมูลค่า 13,083 ล้านบาทจากการเข้าซื้อกิจการ บริษัท สยามซีดีซีเมนต์ (ลังกา) จำกัด

### การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น

หลังจากการจ่ายเงินปันผลครั้งสุดท้ายจำนวน 7 บาทต่อหุ้น จากกำไรของปี พ.ศ. 2558 และ 8 บาทต่อหุ้น จากกำไรสำหรับครึ่งปีแรกของปี พ.ศ. 2559 ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนหน้า โดยมีจำนวน 22,144 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

ถึงแม้จะมีการลดลงของกำไรสุทธิ บริษัทฯ เสนอที่จะคงการจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 15 บาท จากกำไรสำหรับปี พ.ศ. 2559 โดยคิดเป็นสัดส่วนการจ่ายเงินปันผลเท่ากับอัตราร้อยละ 88 ซึ่งมากกว่าอัตราร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ เงินปันผลในอัตราหุ้นละ 15 บาท เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการระหว่างปีในอัตราหุ้นละ 8 บาท ซึ่งได้จ่ายแล้วเมื่อวันที่ 19 เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2559 และจะดำเนินการจ่ายเงิน

ปันผลส่วนที่เหลือในอัตราหุ้นละ 7 บาท เมื่อได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในเดือนมีนาคม พ.ศ. 2560

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยหนี้สินจำนวน 39,599 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 22,144 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.79 เท่า (2558 : 0.70 เท่า) ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเข้าซื้อกิจการครั้งล่าสุด

### **การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวนเท่ากับ 3,530 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 1,189 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของกำไรจากการแข่งขันด้านราคาที่สูง ค่าใช้จ่ายครั้งเดียวในการเข้าซื้อกิจการ ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้น และการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนเนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเจ้าหนี้การค้า แต่อย่างไรก็ตามการเข้าซื้อกิจการทางธุรกิจและการใช้จ่ายรายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับการเติบโตในอนาคตถูกสะท้อนออกมาในกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวนเงิน 18,385 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 14,398 ล้านบาท รวมถึงวงเงินกู้ยืมเงินเพื่อการเข้าซื้อกิจการ และการออกหุ้นกู้ใหม่ในระหว่างปี พ.ศ. 2559