

### ส่วนที่ 3 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 1. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### 1.1. (ก) สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

จากการตรวจสอบเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ชื่อผู้สอบบัญชี นายเจษฎา หังสพฤกษ์  
บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3759

##### (ข) สรุปผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา

			หน่วย: ล้านบาท
	2559	2558	2557
รายได้	2,905	3,822	4,372
ต้นทุน	2,122	3,045	3,498
กำไรสุทธิ	90	(390)	(72)
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	1	1	1
กำไรต่อหุ้น	0.13	(0.23)	0.04
จำนวนหุ้น *(ล้านหุ้น)	837	837	837
สินทรัพย์	3,755	3,917	5,509
หนี้สิน	2,009	2,103	3,085
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,746	1,814	2,424
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	2.09	2.17	2.90

## บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ละบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 , 2558 และ 2557

			หน่วย:บาท
	2559	2558	2557
			(ปรับปรุงใหม่)
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	202,955,225	215,703,539	50,216,418
เงินลงทุนชั่วคราว – สุทธิ	55,732,946	19,903,853	27,131,108
ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด - ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	60,000,000	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ	577,999,210	608,576,112	809,120,428
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	679,470,567	595,383,976	1,127,170,373
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,098,319	7,408,311	20,773,118
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,587,256,267	1,446,975,791	2,034,411,445
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากที่คิดภาระค้ำประกัน	2,402,988		
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	11,880,000	13,643,901	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม – สุทธิ	-	93,790,923	192,600
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,000,000	2,000,000	2,000,000
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	45,337,429	49,594,870	58,703,407
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	2,079,908,846	2,271,650,750	3,371,243,362
สินทรัพย์ที่ไม่ใช้ดำเนินงาน – สุทธิ	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,065,694	2,761,139	3,474,218
สินทรัพย์นอกรีตเงินได้รอตัดบัญชี	2,854,005	2,854,005	2,854,005
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	21,252,597	33,389,566	36,378,336
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,167,701,559	2,469,685,154	3,474,845,928
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,754,957,826</b>	<b>3,916,660,945</b>	<b>5,509,257,373</b>

## บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ละบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 , 2558 และ 2557

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	หน่วย:บาท		
	2559	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น			
จากสถาบันการเงิน	22,596,969	21,230,586	73,784,857
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	308,948,344	284,967,639	558,920,636
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน			
ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	1,680,000	44,160,000
หนี้สินภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้-ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	74,966,382	19,758,818	43,548,684
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่าย-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	15,000,000
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน-ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,747,974	3,790,004	6,997,868
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	61,525,593	97,352,064	78,600,939
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>473,785,262</b>	<b>428,779,111</b>	<b>821,012,984</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจาก			
ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	250,380,000
หุ้นกู้	599,429,235	648,405,849	897,434,073
หนี้สินภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้-สุทธิจากส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	741,173,008	814,262,596	820,124,320
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,208,614	4,844,517	12,324,038
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	27,690,000	30,890,000	33,990,000
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	59,100,681	66,590,319	110,992,518
หนี้สินภายใต้เงินได้รอตัดบัญชี	90,164,225	98,964,231	132,271,123
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9,800,270	10,035,755	6,657,817
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,535,566,033</b>	<b>1,673,993,267</b>	<b>2,264,173,889</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,009,351,295</b>	<b>2,102,772,378</b>	<b>3,085,186,873</b>

## บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ละบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 , 2558 และ 2557

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	หน่วย: บาท		
	2559	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 836,504,795 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	836,504,795	836,504,795	836,504,795
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 836,504,795 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท			
ชำระครบแล้ว	836,504,741	836,504,741	836,504,741
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น			
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	15,500,685	15,500,685	15,500,685
ทุนสำรองตามกฎหมาย	83,650,474	80,612,404	67,235,365
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	518,530,128	546,950,361	566,088,143
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	114,118,134	140,163,122	140,047,801
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,568,304,162	1,619,731,313	1,625,376,735
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	177,302,369	194,157,254	798,693,765
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,745,606,531</b>	<b>1,813,888,567</b>	<b>2,424,070,500</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,754,957,826</b>	<b>3,916,660,945</b>	<b>5,509,257,373</b>

บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ละบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 , 2558 และ 2557

	หน่วย: บาท		
	2559	2558	2557
			(ปรับปรุงใหม่)
รายได้จากการขาย	2,793,273,161	3,739,487,008	4,213,314,743
ต้นทุนขาย	2,121,993,406	3,045,365,837	3,498,378,720
กำไรขั้นต้น	671,279,755	694,121,171	714,936,023
รายได้อื่น	111,958,880	82,619,141	158,501,500
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(3,517,866)	0	0
กำไรจากการต่อรองราคา	-	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	779,720,769	776,740,312	873,437,523
ค่าใช้จ่ายในการขาย	332,547,133	459,615,252	497,490,924
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	265,671,882	505,696,444	301,907,112
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	22,365,180	19,577,280	20,693,194
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	620,584,195	984,888,976	820,091,230
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	159,136,574	(208,148,664)	53,346,293
ต้นทุนทางการเงิน	41,434,239	68,995,506	92,930,906
กำไรสำหรับปี	89,751,445	(390,386,646)	(72,376,366)
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	108,458,180	(190,335,771)	29,973,705
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(18,706,735)	(200,050,875)	(102,350,071)
	89,751,445	(390,386,646)	(72,376,366)
กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)	0.13	(0.23)	0.04

บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ละบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 , 2558 และ 2557

	หน่วย: บาท		
	2559	2558	2557
			(ปรับปรุงใหม่)
กำไรสำหรับปี	89,751,445	(390,386,646 )	(72,376,366 )
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น			
รวมกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(1,920,937)	115,321	53,913,012
ผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(4,255,794)	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	83,574,714	(390,271,325 )	(18,463,354 )

บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ละบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 , 2558 และ 2557

	หน่วย:บาท		
	2559	2558	2557
	(ปรับปรุงใหม่)		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	117,702,335	(277,144,170 )	(39,584,613 )
รายการปรับปรุงกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็น			
เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนในบริษัทร่วม	3,517,866	0	0
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	226,753,376	361,809,343	330,971,321
ค่าใช้จ่าย-ผลประโยชน์พนักงาน	5,911,123	10,151,308	24,199,502
ดอกเบี้ยจ่าย	41,434,239	68,995,506	92,930,906
ตัดหนี้สูญ	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	(3,503,208 )	(7,036,218 )	(2,705,630 )
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สิน (โอนกลับ)	31,310,141	161,393,939	(12,928,834 )
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้านำลดลง	-	-	-
โอนกลับค่าเผื่อมูลค่าสินค้านำลดลง	-	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ			
ที่ยังไม่เกิดขึ้น	(110,025)	191,917	(929,737 )
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(13,044,212)	4,560,241	(104,236,399 )
ขาดทุนการด้อยค่าเงินลงทุน	-	192,600	-
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้านำลดลง (โอนกลับ)	(4,253,981)	(17,093,648)	(8,372,226 )
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(24,536,327)		
กำไรจากการต่อรองราคา	-	-	-
ขาดทุนส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	381,181,327	306,020,818	279,344,290
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	34,087,400	82,753,084	87,498,746
สินค้าคงเหลือ	(79,832,610)	225,581,712	55,649,659
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3,651,687)	9,875,021	2,263,081
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12,137,331	740,472	2,221,589
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	24,083,439	(229,834,975 )	(62,588,068 )
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1,302,957 )	(14,278,484 )	(30,895,340 )
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(235,483)	3,377,939	(1,942,720 )
จ่ายภาษีเงินได้	(72,866,613)	(56,350,409)	(41,565,525 )
จ่ายประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(17,656,555)	(9,056,645)	(16,944,608 )
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	275,943,592	318,828,533	273,041,104

บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ละบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 , 2558 และ 2557

	หน่วย:บาท		
	2559	2558	2557
			(ปรับปรุงใหม่)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากสถาบันการเงินที่คิดการค่าประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	-	-	5,505,536
เงินรับจากการเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	26,660,449
เงินฝากที่คิดการค่าประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(2,402,988)		
เงินจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(3,523,574)	(20,230,708)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	7,217,191		
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาว	-	-	314,300
เงินจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(254,694 )	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(99,475,493 )	(64,092,942 )	-
เงินรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	13,082,172	5,650,128	15,477,198
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	405,039,778	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	98,142,244		
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน - อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	140,000,000
เงินจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(51,950,211 )	(57,779,643 )	(176,250,877 )
เงินจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	(3,418,427 )
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(38,910,659)	268,331,919	8,288,179
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่ายจากบริษัทย่อย	-	(2,971,665 )	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	221,674,866	150,000,000
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(41,434,239)	(69,185,477)	(83,486,781 )
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น			
จากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	1,366,383	26,588,879	(174,073,233 )
เงินสดจ่ายเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้	(48,976,615 )	(249,028,224 )	(100,000,000 )
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	-	10,000,000
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	1,888,303
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	-	997,434,073
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(261,250 )
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(17,882,024 )	(29,651,589 )	(15,389,513 )
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(3,200,000 )		
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	-	(481,310,000 )
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวจากกรรมการ	-	(3,100,000 )	(880,000 )
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการอื่น	-	(15,000,000 )	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาว	(1,680,000 )	(194,160,000 )	(536,075,806 )
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(133,840,343 )	(92,014,784 )	(107,539,720 )
เงินสดจ่ายภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(4,134,409 )	(6,732,712 )	(2,973,083 )
เงินสดรับจากเงินฝากประจำ	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(249,781,247 )	(413,580,706 )	(342,667,010 )

บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ละบริษัทย่อย  
งบกระแสเงินสด (ต่อ)  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 , 2558 และ 2557

	หน่วย:บาท		
	2558	2558	2557
			(ปรับปรุงใหม่)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(12,748,314)	173,579,746	(61,337,727)
เงินสดลดลงจากการสูญเสียอำนาจการควบคุมบริษัทย่อย	-	(8,092,625)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	215,703,539	50,216,418	111,554,145
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	202,955,225	215,703,539	50,216,418

(ค) ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
				(ปรับปรุงใหม่)
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	3.35	3.37	2.48
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว	(เท่า)	1.92	1.99	1.11
อัตราส่วนสินค้านำคงเหลือ	(วัน)	110	103	120
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</u>				
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	3.21%	(10.44%)	(1.72%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	5.14%	(21.52%)	(2.99%)
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	24.03%	18.56%	16.97%
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	2.39%	(9.97%)	(1.31%)
<u>อัตราวิเคราะห์นโยบายการเงิน</u>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.15	1.16	1.27

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

(Management Discussion and Analysis : MD & A)

### ภาพรวม

ภาพรวมเศรษฐกิจในช่วงปี 2559 ที่ผ่านมา บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) เผชิญกับปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่มีความท้าทายต่อธุรกิจอย่างต่อเนื่อง จากการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตภายในประเทศและผู้นำเข้าจากต่างประเทศ จากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังชะลอตัว แม้ว่าจะมีการกระตุ้นของภาครัฐในช่วงต้นปีก็ตาม นอกจากนี้ภาระหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้สถาบันทางการเงินระมัดระวังการอนุมัติสินเชื่อซึ่งส่งผลต่อกำลังซื้อในตลาด อย่างไรก็ตามจากการคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2560 ในด้านความต้องการวัสดุก่อสร้างได้รับแรงผลักดัน จากการลงทุนโครงการก่อสร้างของภาครัฐที่ขยายตัว อันเป็นปัจจัยหลักที่ส่งเสริมการก่อสร้างไม่ว่าจะเป็นโครงการพื้นฐานด้านการคมนาคม โครงการพื้นฐานด้านพลังงาน รวมถึงโครงการลงทุนด้านถนนทั่วไป โดยโครงการดังกล่าวจะส่งผลต่อเนื่องให้เกิดโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยและโครงการเชิงพาณิชย์ ซึ่งล้วนกระตุ้นให้เกิดความต้องการวัสดุก่อสร้างและกระเบื้องปูพื้นและผนังมากยิ่งขึ้น

บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ได้เตรียมรับมือกับปัญหาทางเศรษฐกิจในด้านต่างๆ ด้วยการมุ่งเน้นการลดค่าใช้จ่ายและบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งบริหารจัดการกระแสเงินสดและซื้อหุ้นกู้คืนอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2557 ซึ่งบริษัทออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันจำนวน 1 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 บาท จำนวนเงิน 1,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 5.2% ระยะเวลา 3 ปี ถึงกำหนดวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่งผลให้หุ้นกู้มียอดคงเหลือ 600 ล้านบาท กองนโยบายมุ่งมั่นพัฒนาและสร้างเสริมการจัดการองค์กรให้มีประสิทธิภาพ เพื่อสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ต่างๆ ตั้งแต่การพัฒนาศักยภาพและพัฒนาสินค้าให้มีความโดดเด่นเพื่อตอบสนองไลฟ์สไตล์คนรุ่นใหม่ ตลอดจนเอาใจใส่ให้บริการลูกค้าทุกระดับ

บริษัทได้ขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากที่คงเหลือร้อยละ 10.59 ส่งผลให้สิ้นสุดสถานภาพจากบริษัทร่วมและสิ้นสุดสัญญาบริหาร

#### 14.1.ผลการดำเนินงานของบริษัท สหโมเสก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงานปี 2559 เปรียบเทียบกับปี 2558 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 มีดังต่อไปนี้

หน่วย (ล้านบาท)	2559	2558	เพิ่ม(ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	2,793	3,739	(946)	(25)
ต้นทุนขาย	2,122	3,045	(923)	(30)
กำไรขั้นต้น	671	694	(23)	(3)
รายได้อื่น	112	83	29	36
ค่าใช้จ่ายในการขาย	333	460	(127)	(28)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	288	525	(237)	(45)
ต้นทุนทางการเงิน	41	69	(28)	(40)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	118	(277)	395	(142)
ภาษีเงินได้	28	113	(85)	(75)
ส่วนแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	108	(190)	299	(157)

รายได้จากการดำเนินงาน บริษัทประกอบธุรกิจที่สำคัญคือการผลิตและขายกระเบื้องปูพื้นบุผนัง และกระเบื้องพอร์ซเลน ภายใต้ชื่อ คูราเก และเซอเกรส รายได้ขายสินค้าหลักในประเทศร้อยละ 89% ส่งออกไปจำหน่ายยังต่างประเทศร้อยละ 6 และจากรายได้ด้านอื่นๆ ร้อยละ 5 รายได้จากการขายปี 2559 ลดลงจากสิ้นปี 2558 จำนวน 946 ล้านบาท หรือร้อยละ 25 ลดลงจากการสิ้นสุดการควบคุมบริษัทย่อยแห่งหนึ่งร้อยละ 20 และเนื่องจากสถานะเศรษฐกิจชะลอตัวและการแข่งขันสูงในตลาดทำให้ต้องลดราคาขายลงเพื่อแข่งขันในตลาดและรักษฐานลูกค้าเดิม และการขายฐานลูกค้าตามแผนการตลาดพร้อมทั้งส่งเสริมการขายในเชิงรุก พร้อมทั้งยึดมั่นในการสร้างความพึงพอใจให้ลูกค้าในสินค้าและบริการ รายได้หลักของบริษัทสามารถแยกเป็นรายได้จากกระเบื้องปูพื้นร้อยละ 49 กระเบื้องบุผนังร้อยละ 24 กระเบื้องพอร์ซเลนร้อยละ 23 และอื่นๆร้อยละ 4

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 24 จากงวดเดียวกันในปีก่อนซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 19 ส่วนหนึ่งจากจากราคาต้นทุนก๊าซซึ่งเป็นปัจจัยหลักของการผลิตปรับลดลงร้อยละ 18 และจากการวางแผนการผลิตและใช้ทรัพยากรให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดเพื่อลดต้นทุนการผลิต รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 29 ล้านบาท หรือร้อยละ 36 จากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัทร่วมแห่งหนึ่ง

ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 127 ล้านบาทหรือร้อยละ 28 ลดลงจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย และค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 237 ล้านบาทหรือร้อยละ 45 ลดลงเนื่องจากปี 2558 มีค่าใช้จ่ายปิดเตาจำนวน 102 บาทเพื่อบำรุงรักษาเครื่องจักรและควบคุมปริมาณสินค้าคงเหลือและ จากการด้อยค่าสินทรัพย์ของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งจำนวน 99 ล้านบาท ส่งผลให้มีกำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่สำหรับปี 2559 จำนวน 108 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 299 ล้านบาท

**14.2.การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของ บริษัทสหโมเสก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558**

ฐานะทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

	งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท			
สินทรัพย์	31 ธ.ค 59	31 ธ.ค 58	เพิ่ม/(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,587	1,447	140	10
เงินลงทุนในบริษัทร่วม - สุทธิ	0	94	(94)	(100)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	2,080	2,272	(192)	(8)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	88	104	(16)	(16)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,755</b>	<b>3,917</b>	<b>(162)</b>	<b>(4)</b>
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน	474	429	45	10
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,536	1,674	(138)	(8)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,009</b>	<b>2,103</b>	<b>(93)</b>	<b>(4)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	837	837	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	732	783	(51)	(7)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	177	194	(17)	(9)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,746</b>	<b>1,814</b>	<b>(68)</b>	<b>(4)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,755</b>	<b>3,917</b>	<b>(162)</b>	<b>(4)</b>

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 3,755 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2558 จำนวน 162 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 13 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 95 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ ลดลง 31 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 84 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 94 ล้านบาทจากการขายหุ้นทั้งหมด ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิลดลง 192 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคา และการด้อยค่าอาคารและเครื่องจักร 31 ล้านบาท

**หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หนี้สินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย มีจำนวน 2,009 ล้านบาท ลดลง 93 ล้านบาทหรือร้อยละ 4 หนี้สินรวมสุทธิตกเหลือลดลง 93 ล้านบาท มาจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 24 ล้านบาทเป็นหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนด หนี้สินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 57 ล้านบาท ช้อหุ้นกู้จำนวน 50 ล้านบาทเพื่อลดภาระดอกเบี้ย หนี้สิน-สุทธิจากส่วนที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปีลดลง 76 ล้านบาท หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 19 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ปี ณ สิ้นปี 2559 มีจำนวน 1,746 ล้านบาท ลดลงจำนวน 68 ล้านบาทหรือร้อยละ 4 เป็นผลมาจากมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 90 ล้านบาทและมีการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบของบริษัทใหญ่ในอัตราหุ้นละ 0.16 บาท เป็นเงินจำนวน 134 ล้านบาท มีการจัดสรรสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้นอีก 3 ล้านบาท

#### สภาพคล่อง

สภาพคล่องของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีเงินสดสุทธิลดลง จำนวน 13 ล้านบาท โดยมีเงินสดสุทธิต้นงวดที่ยกมาจากรายปี 2558 จำนวน 216 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดลดลงเท่ากับ 203 ล้านบาท ทั้งนี้รายละเอียดเงินสดแต่ละกิจกรรมมีดังนี้

	(หน่วย : ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจากการ (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	276
เงินสดสุทธิได้มาจากการ (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(39)
เงินสดสุทธิได้มาจากการ (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(250)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(13)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	216
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	203

เงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานมีจำนวน 276 ล้านบาท มาจากกำไรตามงบกำไรขาดทุน จำนวน 118 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย จำนวน 227 ล้านบาท ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ 31 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ลดลง 34 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 41 ล้านบาท จ่ายหนี้สินอื่นๆ จำนวน 5 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 73 ล้านบาท

เงินสดสุทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน มีจำนวน 39 ล้านบาท เป็นเงินสดรับจ่ายจากเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 98 ล้านบาท เป็นเงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 39 ล้านบาทและ เป็นเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 98 ล้านบาท

เงินสดสุทธิที่ใช้ไปใน กิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 250 ล้านบาท เป็นการชำระหนี้เงินกู้กับสถาบันการเงิน จำนวน 26 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 134 ล้านบาท จ่ายชำระค่าดอกเบี้ยจำนวน 41 ล้านบาท และมีการซื้อหุ้นกู้คืนจำนวน 50 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.35	3.37	2.39
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.92	1.99	1.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	วัน	78	69	79
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	วัน	110	103	103
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	วัน	51	51	66
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	1.15	1.16	1.37
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	24.03%	18.56%	14.82%
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.21%	-10.44%	0.90%
อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์	%	2.39%	-9.97%	1.16%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	5.14%	-21.52%	1.60%
<b>กำไรต่อหุ้น</b>				
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	0.13	-0.23	0.04

## อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง ปี 2559 เปรียบเทียบกับปี 2558 อยู่ที่ 3.35 เท่า และ 3.37 เท่า ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย อัตราสภาพคล่องหมุนเร็ว อยู่ที่ 1.92 เท่า และ 1.99 เท่า ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากทรัพย์สินหมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนลดลงในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอในการดำเนินงาน ระยะเวลาในการเก็บหนี้เพิ่มขึ้นเป็น 78 วัน จาก 69 วันจากการให้เครดิตเพิ่มเติมสำหรับลูกค้าที่เปิดสาขาใหม่ จากการวางแผนติดตามหนี้อย่างมีประสิทธิภาพ การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็น 110 วันจากเดิม 103 วันเนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

## อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นปี 2559 เปรียบเทียบกับปีก่อน อยู่ที่ 1.15 เท่า และ 1.16 เท่า ถึงแม้รายได้ของบริษัทจะลดลง แต่บริษัทยังคงสามารถบริหารสภาพคล่องให้มีเงินสดเพียงพอในการชำระหนี้ได้ตามกำหนด และซื้อหุ้นกู้คืนก่อนครบกำหนดทำให้หนี้สินลดลง

## อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้นปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 24.03 จากร้อยละ 18.56 ส่วนหนึ่งจากจากราคาต้นทุนก๊าซซึ่งเป็นปัจจัยหลักของการผลิตปรับลดลงร้อยละ 18 และ จากการมุ่งเน้นการลดค่าใช้จ่ายและบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ

**อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

กำไรต่อหุ้นปี 2559 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่ 0.13 บาทต่อหุ้น จากขาดทุน 0.23 บาทต่อหุ้นจากการมุ่งเน้นลดค่าใช้จ่าย และบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ

**ภาระผูกพันหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น**

ภาระผูกพันหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นมีภาระตามสัญญาเช่าดำเนินงานตั้งแต่ 1-5 ปี จำนวน 9 ล้าน บาท ซึ่งเป็นสัญญาเช่าปกติในการดำเนินงาน

**มุมมองผู้บริหาร**

ภาพรวมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปี 2560 นี้ คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นเล็กน้อย ในด้านความต้องการวัสดุก่อสร้าง ที่จะได้รับแรงผลักดันจากการลงทุนโครงการก่อสร้างของภาครัฐที่ขยายตัว โดยจะส่งผลต่อเนื่องทำให้เกิดโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยและโครงการเชิงพาณิชย์ ซึ่งจะกระตุ้นให้เกิดความต้องการวัสดุก่อสร้างและกระเบื้องปูพื้นและผนังมากยิ่งขึ้น

โดยในปี 2560 นี้ บริษัทฯ ได้เตรียมปรับกลยุทธ์เพื่อสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เน้นแผนงานพัฒนาสินค้าใหม่ โดยการพัฒนาสินค้านวัตกรรมต่างๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับสินค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการผลิตสินค้าเพื่อตอบสนองกลุ่มลูกค้างานโครงการอสังหาริมทรัพย์ทั้งภาครัฐและเอกชนทั่วประเทศ นอกจากนี้จะส่งเสริมการขายธุรกิจในภูมิภาคอาเซียนให้มากขึ้น รองรับการขายตัวทางเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศ CLMV อีกทั้งจะมีการพัฒนาด้านสื่อสารสนเทศใหม่ๆ เพื่อขยายช่องทางการเข้าถึงลูกค้า เพื่อเพิ่มโอกาสทางการตลาดให้มากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ ถือเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายกระเบื้องชั้นนำของประเทศไทย ที่มีผลิตภัณฑ์กระเบื้องครอบคลุมทั้งกระเบื้องเซรามิกและกระเบื้องพอร์ซเลน ตอบสนองความต้องการของผู้ใช้งานทุกระดับ ทั้งในและต่างประเทศ ยังคงมุ่งมั่นผลิตสินค้าคุณภาพออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ลูกค้าได้มีทางเลือกที่หลากหลาย ดังวิสัยทัศน์ของบริษัทที่วางไว้ว่า “จะมุ่งมั่นและพัฒนาให้แบรนด์คูราเกรสเป็นทางเลือกอันดับแรกในใจผู้บริโภค”

บริษัทมุ่งเน้นการพัฒนาสินค้าให้เพื่อเสริมสร้างภาพลักษณ์และเพิ่มมูลค่าให้ผลิตภัณฑ์ ทั้งมุ่งเน้นพัฒนาบุคลากรให้มีคุณภาพและประสิทธิภาพสูงสุดมีการบริหารทรัพยากรบุคคลและประเมินผลที่เป็นธรรม มีการพัฒนาความรู้และศักยภาพพนักงานทุกระดับอย่างต่อเนื่อง และยังสามารถรักษฐานลูกค้าเก่าและสามารถเพิ่มลูกค้ารายใหม่ได้ บริษัทมุ่งเน้นการลดค่าใช้จ่ายและใช้ทรัพยากรให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน นอกจากนี้เรื่องความมุ่งมั่นในการประกอบธุรกิจแล้ว บริษัทยังคงตระหนักและให้ความสำคัญต่อสังคม และสิ่งแวดล้อม ภายใต้หลักจริยธรรมและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ โปร่งใส เพื่อนำมาซึ่งความพึงพอใจสูงสุดของลูกค้าและประ โยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม