



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ภาพรวมการดำเนินงาน (โปรดดูในส่วนที่ 1. หัวข้อ ลักษณะการประกอบธุรกิจ หน้า 22 - 56)

งบการเงิน

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2559 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวเลียม ชินพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7306 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิส เซส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวมว่ายกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากเรื่องที่กล่าวไว้ในวรรคเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวม งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวม ระบุว่าตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 ได้รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 20.94 ล้านบาท มีส่วนแบ่งผลขาดทุนของเงินลงทุน และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน จำนวน 10.54 ล้านบาท และ จำนวน 1.24 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ข้อให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 14 ว่าเมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน พ.ศ.2559 บริษัทย่อย-บริษัท ชัยวัฒนา กรีนเพาเวอร์ จำกัด ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท บลูโซลาร์ฟาร์ม 3 จำกัดจากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 49 งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลทางการเงินที่จัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหารของบริษัทร่วม ซึ่งยังไม่ได้มีการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี เนื่องจากข้อจำกัดทางด้านเวลาทำให้ฝ่ายบริหารของบริษัทร่วมดังกล่าว ไม่สามารถจัดเตรียมงบการเงินให้มีการตรวจสอบได้ อีกทั้งบริษัทร่วมไม่อยู่ในอำนาจการควบคุมของฝ่ายบริหารของบริษัท นอกจากนี้มีเรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพโดยเรื่องสำคัญในการตรวจสอบพร้อมวิธีการตรวจสอบสำหรับแต่ละเรื่องมีดังต่อไปนี้ ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 9 บริษัทมีสินค้าคงเหลือแสดงมูลค่าตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 จำนวน 507.64 ล้านบาท ในงบแสดงฐานะการเงินรวม และจำนวน 475.27 ล้านบาทในงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท โดยผู้สอบบัญชีให้ความสำคัญกับการพิจารณาค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ เนื่องจากต้องอาศัยดุลยพินิจของฝ่ายบริหารค่อนข้างมากในการพิจารณาจำนวนค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เหมาะสมของสินค้าล้ำสมัยและสินค้าที่ค้างนาน และ เรื่องสำคัญในการตรวจสอบการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยคือการแสดงมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยว่าเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ โฆษณาการบัญชีสำหรับเงินลงทุน การด้อยค่าและรายละเอียดสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อยได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4.7, 4.12 และข้อ 14 ตามลำดับ

ทั้งนี้ฝ่ายบริหารของบริษัทได้ให้ความเห็นต่อข้อสังเกตของผู้สอบบัญชีว่ามีความเหมาะสม เนื่องจากการพิจารณาตั้งค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์คงเหลือได้ดำเนินการภายใต้สมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณค่าเพื่อการลดมูลค่าสินทรัพย์ และมีการตรวจนับสินทรัพย์คงเหลือประจำปี มีการจัดทำรายงานสินทรัพย์คงเหลือ ค้างนาน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559 วิเคราะห์ปริมาณสินทรัพย์คงเหลือและการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์เพื่อระบุสินทรัพย์ที่ค้างนาน หรือสินทรัพย์ที่ไม่มีการเคลื่อนไหว วิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวนเงินที่บริษัทได้รับจากการขายสินทรัพย์กับราคาทุนของ สินทรัพย์คงเหลือโดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี เพื่อวิเคราะห์ราคาขายกับต้นทุนที่เกิดขึ้น โดยเป็นรายงานที่จัดทำขึ้น ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559 เช่นเดียวกัน

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับการเงินปี 2560 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวเลียม ชินพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7306 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่าง **ไม่มีเงื่อนไข**ว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ชัยพัฒนา แทนเนอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2560 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือ เรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพในการตรวจสอบ ประกอบไปด้วย การด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย และค่าเพื่อการลดลงในมูลค่าสินทรัพย์ ทั้งนี้นโยบายการบัญชีสำหรับเงินลงทุน การด้อยค่าและรายละเอียดสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4.7 ข้อ 12 และข้อ 13 ตามลำดับ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงราคาทุนในงบการเงินเฉพาะจำนวน 31.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม และเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะจำนวน 470.07 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเพื่อการด้อยค่า จำนวน 35.55 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 15.20 ของสินทรัพย์รวม บริษัทจะดำเนินการทดสอบการด้อยค่าของเงินลงทุนถ้าราคาตามบัญชีของเงินลงทุนสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนสำหรับเงินลงทุนทั่วไป ผลขาดทุนจากการด้อยค่าที่เกิดขึ้นจะบันทึกในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จทันที สำหรับค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์คงเหลือ ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 – 5 และข้อ 9 บริษัทมีสินทรัพย์คงเหลือแสดงมูลค่าตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2560 จำนวน 526.65 ล้านบาทในงบแสดงฐานะการเงินและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท โดยผู้สอบบัญชีให้ความสำคัญกับการพิจารณาการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยและค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ เนื่องจากต้องอาศัยดุลยพินิจของฝ่ายบริหารค่อนข้างมากในการพิจารณาจำนวนค่าเพื่อการลดมูลค่าสินทรัพย์คงเหลือที่เหมาะสมสำหรับสินทรัพย์สามัญและสินทรัพย์ที่ค้างนาน ทั้งนี้ฝ่ายบริหารของบริษัทกำหนดสมมติฐานในการคำนวณค่าเพื่อการลดมูลค่าสินทรัพย์โดยตรวจนับสินทรัพย์คงเหลือประจำปี และจัดทำรายงานสินทรัพย์คงเหลือค้างนาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เปรียบเทียบจำนวนสุทธิที่บริษัทได้รับจากการขายสินทรัพย์ภายหลังวันที่ในงบการเงินกับราคาทุนของสินทรัพย์คงเหลือโดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 6 ปี ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีได้เข้าร่วมสังเกตการณ์ตรวจนับสินทรัพย์คงเหลือและทดสอบข้อมูลตามรายงานสินทรัพย์คงเหลือด้วย

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2561 ซึ่งตรวจสอบโดยนายสุรชัย คำเนินวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4721 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวมว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และของเฉพาะบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะบริษัท งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินเฉพาะบริษัท รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ เห็นว่า ยกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากเรื่องที่กำลังดำเนินอยู่ในวาระการพิจารณาในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวม งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ยกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 ได้รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 6.31 ล้านบาท มีส่วนแบ่งผลขาดทุนของเงินลงทุนในบริษัทร่วม และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน จำนวน 5.10 ล้านบาท และ จำนวน 0.13 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้เรื่องสำคัญในการตรวจสอบได้แก่ การด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงราคาทุนในงบการเงินเฉพาะจำนวน 6.31 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวน 24.77 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 0.20 ของสินทรัพย์รวม และเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะ จำนวน 506.36 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า จำนวน 23.90 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 16.30 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่อง สถานการณ์ดังกล่าวจึงเป็นข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าของเงินลงทุน บริษัทจึงมีการทดสอบการด้อยค่าของเงินลงทุนดังกล่าวโดยผลทดสอบผู้บริหารเชื่อมั่นว่า ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนบันทึกไว้อย่างเพียงพอแล้ว ดังนั้นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ คือ การแสดงมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยและค่าเผื่อการด้อยค่าว่าเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ นโยบายการบัญชีสำหรับเงินลงทุน การด้อยค่าและรายละเอียดสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย ได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 ข้อ 14 ข้อ 4.7 และข้อ 4.22 ตามลำดับ สำหรับค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้างเหลือตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 10 บริษัทมีสินค้างเหลือแสดงมูลค่าตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 จำนวน 574.76 ล้านบาทในงบแสดงฐานะการเงินรวมและจำนวน 565.94 ล้านบาทในงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท โดยผู้สอบบัญชีให้ความสำคัญกับการพิจารณาค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้างเหลือ เนื่องจากต้องอาศัยดุลยพินิจของฝ่ายบริหารค่อนข้างมากในการพิจารณาจำนวนค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้างเหลือที่เหมาะสมสำหรับสินค้างล้ำสมัย และสินค้างที่ค้างนาน ซึ่งสมมติฐานที่ผู้บริหารใช้ในการคำนวณค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าง โดยมีการตรวจนับสินค้างเหลือประจำปีเพื่อระบุสินค้าที่เคลื่อนไหวช้าและล้ำสมัย จัดทำรายงานสินค้างเหลือค้างนาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วิเคราะห์ปริมาณสินค้างที่คงเหลือและการเคลื่อนไหวของสินค้างเพื่อระบุสินค้างที่ค้างนานหรือสินค้างที่ไม่มีการเคลื่อนไหว

วิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวนเงินสุทธิที่บริษัทได้รับจากการขายสินค้าภายหลังวันที่ในงบการเงินกับราคาทุนของสินค้าคงเหลือโดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีได้เข้าร่วมสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือและทดสอบข้อมูลตามรายงานสินค้าคงเหลือด้วย นอกจากนี้ผู้สอบบัญชีมีข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 14 เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2561 บริษัทได้เข้าลงทุนโดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 50.01 ของบริษัท สกัลป์ชี อินโนเวชั่น จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท) ซึ่งการเข้าลงทุนดังกล่าวทำให้กลุ่มบริษัทมีอำนาจควบคุมจึงได้นำงบการเงินของบริษัทย่อยนี้มารวมไว้ในงบการเงินรวม ปัจจุบัน บริษัทอยู่ในระหว่างการดำเนินการให้มีการวัดมูลค่าดีดธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา ณ วันที่ซื้อกิจการ โดยการวัดมูลค่านี้ส่วนใหญ่มีความเกี่ยวข้องกับการระบุและวัดมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สิน กระบวนการวัดมูลค่านี้จะถูกดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่ซื้อกิจการตามที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2560) เรื่อง การรวมธุรกิจ และในระหว่างช่วงระยะเวลาในการวัดมูลค่ากลุ่มบริษัทจะทำการปรับปรุงย้อนหลังประมาณการที่รับรู้ไว้ ณ วันที่ซื้อ เมื่อได้รับข้อมูลทางบัญชีที่สมบูรณ์เพื่อรายงานในงบการเงิน ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2562 ซึ่งตรวจสอบโดยนายสุรัชย์ คำเนนวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4721 จากบริษัท อาร์เอสเอ็ม ออดิท เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท ชัยวัฒนาแทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และของเฉพาะบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะบริษัท งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท และงบกระแสเงินสดรวม และงบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินเฉพาะบริษัท รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ ยกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากเรื่องที่ถูกกล่าวไว้ในวรรคเกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวม งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้เกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินรวมประกอบด้วย หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 12 งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ได้รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 9.50 ล้านบาท มีส่วนแบ่งผลกำไรของเงินลงทุนในบริษัทร่วม และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันจำนวน 4.36 ล้านบาท และ จำนวน 1.17 ล้านบาท ตามลำดับ งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลทางการเงินที่จัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหารของบริษัทร่วม ซึ่งยังไม่ได้มีการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี เนื่องจากฝ่ายบริหารของบริษัทร่วมดังกล่าวไม่สามารถจัดเตรียมงบการเงินให้มีการตรวจสอบได้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด อีกทั้งบริษัทร่วมไม่อยู่ในอำนาจการควบคุมของฝ่ายบริหารของบริษัท



นอกจากนี้เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ พร้อมวิธีการตรวจสอบสำหรับแต่ละเรื่องมีดังต่อไปนี้

- การค้ำของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงราคาทุนในงบการเงินเฉพาะ จำนวน 6.31 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการค้ำจำนวน 24.77 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 0.20 ของสินทรัพย์รวม และเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะจำนวน 576.12 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเผื่อการค้ำจำนวน 3.90 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 18.70 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีขาดทุนสะสม สถานการณ์ดังกล่าวจึงเป็นข้อบ่งชี้ของการค้ำของเงินลงทุน บริษัทจึงมีการทดสอบการค้ำของเงินลงทุนดังกล่าวโดยผลทดสอบผู้บริหารเชื่อมั่นว่า ค่าเผื่อการค้ำเงินลงทุนบันทึกไว้อย่างเพียงพอแล้ว

เนื่องจากการพิจารณาเกี่ยวกับการค้ำของเงินลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและข้อสมมติฐานที่สำคัญที่ผู้บริหารของบริษัทนำมาใช้ในการประมาณค่าเผื่อการค้ำของเงินลงทุน ดังนั้นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือ การแสดงมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยและค่าเผื่อการค้ำว่าเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้นโยบายการบัญชีสำหรับเงินลงทุน การค้ำและรายละเอียดสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 12 ข้อ 13 ข้อ 4.7 และข้อ 4.22 ตามลำดับ

- ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 10 บริษัทมีสินค้าคงเหลือแสดงมูลค่าตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 จำนวน 427.78 ล้านบาท ในงบแสดงฐานะการเงินรวมและจำนวน 418.97 ล้านบาท ในงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ซึ่งการพิจารณาค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ เนื่องจากต้องอาศัยดุลยพินิจของฝ่ายบริหารค่อนข้างมากในการพิจารณาจำนวนค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือที่เหมาะสมสำหรับสินค้าสามัญ และสินค้าที่ค้างนาน และได้ประเมินเกี่ยวกับความเหมาะสมของสมมติฐานที่ผู้บริหารใช้ในการคำนวณค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า โดยเข้าร่วมสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือประจำปีเพื่อระบุสินค้าที่เคลื่อนไหวช้าและล่าสมัย ทดสอบรายงานสินค้าคงเหลือค้างนาน วิเคราะห์ปริมาณสินค้าที่คงเหลือและการเคลื่อนไหวของสินค้าเพื่อระบุสินค้าที่ค้างนานหรือสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหว วิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวนเงินสุทธิต่อหน่วยที่บริษัทได้รับจากการขายสินค้าภายหลังวันที่ในงบการเงินกับราคาทุนของสินค้าคงเหลือ และพิจารณาความเหมาะสมของการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ



13.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	86.19	2.43	60.48	1.53	46.60	1.21
เงินลงทุนชั่วคราว	255.45	7.19	0.23	0.01	0.23	0.01
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้หลักประกันระยะสั้น	-	-	9.25	0.23	19.02	0.50
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	294.72	8.30	420.70	10.63	384.48	10.02
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง สุทธิ	-	-	-	-	15.00	0.39
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่มีกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	526.65	14.82	574.76	14.52	427.78	11.15
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	92.65	2.61	104.11	2.63	89.71	2.34
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	0.98	0.03	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,256.64	35.37	1,169.54	29.55	982.82	25.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกันระยะยาว	12.42	0.35	7.77	0.20	7.36	0.19
เงินลงทุนในบริษัทร่วม สุทธิ	11.55	0.33	6.31	0.16	9.50	0.25
เงินลงทุนในบริษัทย่อย สุทธิ	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น สุทธิ	135.14	3.80	135.91	3.43	135.91	3.54
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	2,002.73	56.37	2,510.53	63.43	2,582.75	67.30
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน	43.23	1.22	43.23	1.09	43.23	1.13
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน- โปรแกรมคอมพิวเตอร์ สุทธิ	9.33	0.26	13.54	0.34	12.11	0.32
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	67.11	1.89	64.04	1.62	59.56	1.55
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14.39	0.40	7.27	0.18	4.69	0.12
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,295.89	64.63	2,788.60	70.45	2,855.11	74.39
รวมสินทรัพย์	3,552.53	100	3,958.13	100	3,837.93	100
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	353.41	9.95	391.02	9.88	311.20	8.11
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	497.74	14.00	417.78	10.56	315.17	8.21
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	700.00	19.70	-	-	631.40	16.45
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	16.04	0.45	33.30	0.84	48.97	1.28
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	36.30	1.02	119.15	3.01	123.37	3.21
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	16.10	0.41	11.01	0.29
ส่วนของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	0.15	-	9.45	0.25
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35.25	0.99	16.92	0.43	15.48	0.40
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,638.73	46.13	994.44	25.12	1,466.03	38.20

งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หุ้นกู้ สุทธิ	-	-	631.40	15.95	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิ	52.83	1.49	92.37	2.33	105.24	2.74
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	413.76	11.65	663.45	16.76	541.80	14.12
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานระยะยาว สุทธิ	28.10	0.79	29.33	0.74	32.24	0.84
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	46.98	1.32	56.14	1.42	56.52	1.47
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.74	0.13	4.74	0.12	4.74	0.12
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	546.41	15.38	1,477.42	37.33	740.54	19.30
รวมหนี้สิน	2,185.15	61.51	2,471.86	62.45	2,206.57	57.49
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	819.05	23.06	749.74	18.94	692.01	18.03
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว	619.05	17.43	619.05	15.64	630.10	16.42
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	334.78	9.42	334.78	8.46	356.89	9.30
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	21.24	0.60	27.25	0.69	33.08	0.86
ยังไม่ได้จัดสรร	129.21	3.64	177.00	4.47	243.99	6.36
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	187.89	5.29	224.36	5.67	224.74	5.86
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,292.16	36.37	1,382.44	34.93	1,488.80	38.79
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	75.22	2.12	103.83	2.62	142.56	3.71
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,367.38	38.49	1,486.27	37.55	1,631.36	42.51
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,552.53	100	3,958.13	100	3,837.93	100

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	1,910.09	100	1,955.69	100	2,009.38	100
ต้นทุนขายและบริการ	(1,591.27)	(83.31)	(1,607.51)	(82.20)	(1,567.59)	(78.01)
กำไรขั้นต้น	318.81	16.69	348.18	17.80	441.79	21.99
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	24.78	1.30	5.59	0.29	17.92	0.89
กำไร(ขาดทุน)จากการขายสินทรัพย์	(0.24)	(0.01)	0.59	0.03	(0.15)	(0.01)
กำไรจากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	32.03	1.64	-	-
รายได้อื่น	49.57	2.60	60.77	3.11	37.87	1.88
โอนกลับ(ขาดทุน)จากการด้อยค่าเงินลงทุนระยะยาว	(4.00)	(0.21)	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(89.50)	(4.69)	(65.01)	(3.32)	(69.34)	(3.45)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(130.88)	(6.85)	(162.33)	(8.30)	(174.98)	(8.71)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(18.22)	(0.95)	(19.73)	(1.01)	(19.59)	(0.97)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	-	-	-	-	(9.54)	(0.47)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(7.83)	(0.41)	(5.11)	(0.26)	4.36	0.22
ต้นทุนทางการเงิน	(53.57)	(2.80)	(99.09)	(5.07)	(101.54)	(5.05)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	88.92	4.66	95.89	4.90	126.79	6.31
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(34.90)	(1.83)	(33.31)	(1.70)	(32.54)	(1.62)
กำไรสุทธิสำหรับปี	54.02	2.83	62.58	3.20	94.25	4.69
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(1.57)	(0.08)	(0.13)	(0.01)	(1.17)	(0.06)
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ขาดทุนการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(5.05)	(0.26)	-	-	(11.72)	(0.58)
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน	-	-	36.61	1.87	1.55	0.08
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	47.41	2.47	99.05	5.06	82.91	4.13
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	52.83	2.78	74.16	3.79	105.26	5.24
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.19	0.06	(11.59)	(0.59)	(11.01)	(0.55)
กำไรสุทธิสำหรับปี	54.02	2.83	62.58	3.20	94.25	4.69
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	46.22	2.42	110.64	5.66	93.92	4.67
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.19	0.06	(11.59)	(0.59)	(11.01)	(0.55)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	47.41	9.48	99.05	5.06	82.91	4.13
กำไรต่อหุ้น						
ขั้นพื้นฐาน	0.09	-	0.12	-	0.17	-

**งบกระแสเงินสด**

งบกระแสเงินสด	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	88.92	95.89	126.79
ปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)สุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	44.34	88.99	114.22
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	0.44	(1.34)	0.25
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	1.51	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	0.35	9.54
ประมาณการส่วนลดจ่ายและรับคืนสินค้า	-	2.34	10.09
(กลับรายการ)ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	10.23	7.28	(4.99)
กำไรจากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	(32.03)	-
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถตัดบัญชี	-	(1.09)	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	(11.21)	-	-
ขาดทุนจากการซื้อขายในเงินลงทุนระยะยาว	4.00	-	-
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วม	7.83	5.11	(4.36)
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.24	(0.59)	0.15
กำไรจากการปรนอมหนี้	(9.86)	-	-
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	-	3.08	4.47
สำรองผลประโยชน์พนักงานระยะยาว	4.69	3.21	8.00
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง	(4.54)	(2.91)	(1.31)
เงินปันผลรับ	(2.62)	(1.71)	(0.07)
ดอกเบี้ยรับ	(0.65)	(0.30)	(1.43)
ดอกเบี้ยจ่าย	53.57	99.09	101.54
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	186.87	265.36	362.89
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(24.31)	(127.01)	28.08
สินค้าคงเหลือ	(29.25)	(55.39)	151.97
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	25.11	(7.48)	18.75
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(7.33)	7.11	2.58
หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	114.19	(92.52)	(103.22)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(19.43)	0.01	(1.23)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.00	-	-
เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน	249.87	(9.91)	459.83
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(1.19)	(1.83)	(7.51)
จ่ายดอกเบี้ย	(53.40)	(97.72)	(100.93)
จ่ายภาษีเงินได้	(19.19)	(39.78)	(37.63)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	176.09	(149.24)	313.76

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	0.65	0.30	1.43
รับเงินปันผล	2.62	1.71	0.07
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	(134.02)	255.22	-
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	24.87	(4.61)	(9.36)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	(15.00)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	81.37	33.00	-
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทอื่น	(33.50)	-	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	1.00	45.38	49.84
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(747.97)	(501.62)	(180.06)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.85)	(4.37)	(0.03)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(807.83)	(174.98)	(153.11)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายเงินปันผล	(20.36)	(20.36)	(20.73)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	123.10	39.31	(78.89)
ออกหุ้นกู้	-	631.40	-
จ่ายชำระคืนหุ้นกู้	-	(700.00)	-
รับเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	14.47	-	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(10.13)	(23.65)	(39.40)
กู้ยืมเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	455.97	396.18	1.20
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(17.27)	(63.44)	(119.44)
จ่ายค่าธรรมเนียมในการกู้ยืมเงิน	(5.92)	(1.00)	-
ออกหุ้นสามัญเพิ่ม	140.00	-	33.17
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	50.03	49.74
เงินสดคืนส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(9.84)	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	679.87	298.64	(174.35)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	48.14	(25.58)	(13.70)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	38.06	86.19	60.48
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	(0.13)	(0.17)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	86.19	60.48	46.60

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.77	1.18	0.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.39	0.49	0.31
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.15	-0.11	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.48	5.47	4.99
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	56	53	73
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.76	2.66	2.81
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	132	137	130
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	3.19	3.47	4.28
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	115	105	85
Cash Cycle	วัน	74	99	117
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	16.69	17.80	21.99
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	4.20	4.91	9.07
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	49.50	1.90	0.40
อัตราส่วนเงินสดต่อการหาทำไร	ร้อยละ	219.56	-155.45	172.18
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.98	3.11	4.59
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	4.21	4.39	6.05
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.74	1.67	2.42
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	5.71	6.72	8.19
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.63	0.54	0.53
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.60	1.66	1.35
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁽¹⁾	เท่า	1.15	1.26	1.05
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	เท่า	8.42	6.59	5.01
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด	เท่า	0.70	0.28	0.63
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม	เท่า	0.37	0.78	0.80
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ⁽²⁾	เท่า	4.66	1.97	2.25
อัตราส่วนความสามารถชำระผูกพัน (Cash Basis) ⁽³⁾	เท่า	0.18	-0.24	1.03
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	37.69	33.12	-

หมายเหตุ :

- (1) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนเดียวกับที่ระบุไว้ในร่างข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นผู้จะดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนของ “หนี้สินสุทธิ” ต่อ “ส่วนของผู้ถือหุ้น” (Net Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนไม่เกิน 3.0:1 (สามจุดศูนย์ต่อหนึ่ง) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายไตรมาสหรือวันสิ้นปีบัญชีของผู้ถือหุ้น
- (2) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = (กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ / ดอกเบี้ยจ่าย) /
- (3) อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / (การชำระหนี้สิน+รายจ่ายลงทุน+ซื้อสินทรัพย์+เงินปันผลจ่าย)

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลัก 3 กลุ่มธุรกิจ คือ

- กลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง : ฟอกหนัง เบาะรถยนต์ ของเล่นสุนัข และเฟอร์นิเจอร์
- กลุ่มพลังงาน : ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน
- กลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายยานพาหนะ : ออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียม

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2562 งวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 105.26 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานงวดเดียวกันของปี 2561 ซึ่งมีผลกำไรสุทธิ 74.16 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการรวมจำนวน 2,009.38 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการรวมจำนวน 1,955.69 ล้านบาท โดยรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจำนวน 53.69 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.75 เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการจากกลุ่มธุรกิจหนังพื้นสำหรับปี 2562 จำนวน 1,514.55 ล้านบาท กำไรสุทธิจำนวน 116.62 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2561 รายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,666.22 ล้านบาท กำไรสุทธิ 95.43 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและโอนกลับผลขาดทุนจากการค้ำยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานซึ่งเกิดจากการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ปี 2562 รวมจำนวน 343.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานจำนวน 247.43 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 เริ่มมีรายได้จากการขายไฟฟ้าในไตรมาส 2/2561 สำหรับรายได้จากธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียมปี 2562 จำนวน 119.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มีรายได้จำนวน 20.89 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 เป็นปีแรกของการลงทุนสำหรับต้นทุนขายและบริการปี 2562 รวมจำนวน 1,567.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.01 ของรายได้จากการขายและบริการ ทั้งนี้อัตราร้อยละของต้นทุนต่อรายได้จากการขายและบริการลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 1,607.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 82.20 ทั้งนี้ต้นทุนขายและบริการปี 2562 ลดลง เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น อีกทั้งการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตทั้งธุรกิจกลุ่มหนังพื้นและธุรกิจกลุ่มพลังงาน นอกจากนี้มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2562 จำนวน 263.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.31 ของรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 247.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.63 เนื่องจากปี 2562 บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายจากการขายจากการจัดการส่งเสริมการขายในกลุ่มธุรกิจเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียม

สำหรับปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการรวมจำนวน 1,947.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 37.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.94 จากงวดเดียวกันของปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่กลุ่มธุรกิจพลังงานมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในปี 2561 รวมจำนวน 247.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่กลุ่มธุรกิจพลังงานมีรายได้จำนวน 88.65 ล้านบาท โดยรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากโรงงานไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลตั้งแต่ไตรมาส 2/2561 สำหรับธุรกิจส่งออกชิ้นไม้สับกลุ่มบริษัทฯ ได้หยุดดำเนินการธุรกิจส่งออกชิ้นไม้สับจากยูคาลิปตัสตั้งแต่ไตรมาส 1/2561 นอกจากนี้กลุ่มออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียมซึ่งเป็นปีแรกในการลงทุนเมื่อเดือนเมษายน 2561 มีรายได้จากการขายจำนวน 20.89 ล้านบาท สำหรับธุรกิจกลุ่มผลิตภัณฑ์หนังมีรายได้ในปี 2561 จำนวน 1,678.82 ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ที่มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,809.44 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หนังพื้นสำหรับเบาะรถยนต์ลดลงจากจำนวนผลิตรถตามรุ่นที่ได้รับ และธุรกิจของเล่นสุนัขได้รับผลกระทบจากการแข่งขันด้านราคาและสินค้าทดแทนจากการใช้วัสดุประเภทอื่น นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นรวมจำนวน 37.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.93 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็น



รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้และรายได้จากการขายเศษวัสดุ สำหรับต้นทุนขายและบริการจำนวน 1,586.36 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2560 เนื่องจากกลุ่มธุรกิจหนึ่งผืนมีการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อลดต้นทุนการผลิต และกลุ่มธุรกิจพลังงานมีการปรับปรุงกระบวนการทำงานของเครื่องจักรเพื่อหาค่าพารามิเตอร์ต่าง ๆ ในการเดินเครื่องจักรผลิต กระแสไฟฟ้าเพื่อให้สามารถขายไฟฟ้าออกได้เต็ม 8 MW ตามสัญญาที่ทำไว้กับ กฟภ. และใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าต่ำสุด ซึ่งจะส่งผลให้เกิดประสิทธิภาพในการผลิตและขายไฟฟ้าในระยะยาวต่อไป สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริการปี 2561 จำนวน 236.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.15 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจำนวน 238.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.49 เนื่องจากปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการศึกษาเพื่อการลงทุนใน โครงการพลังงานทดแทนรวมถึงการลงทุนในธุรกิจออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสาร ขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียม สำหรับปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการโดยส่วนใหญ่มุ่งเน้นการทำตลาดและส่งเสริม การขายสำหรับธุรกิจจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียม นอกจากนี้บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 99.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.52 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.97 จากงวดเดียวกันของปี 2560 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้จำนวน 631.40 ล้านบาท เพื่อ รองรับโครงการพลังงาน Project Finance และการออกหุ้นกู้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจรวมถึงการปรับปรุงเครื่องจักร และอาคารโรงงาน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 62.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.56 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 15.85 เมื่อเทียบกับปี 2560

รายได้จากการขายและบริการ

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้จากการขายและบริการแบ่งตามส่วนงานของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักของ กลุ่มบริษัทฯ ตามตารางด้านล่างดังนี้

ส่วนงานตามธุรกิจหลัก ของกลุ่มบริษัทฯ	ดำเนินการโดย	งบการเงินรวม					
		ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งผืน							
1. ผลิตภัณฑ์หนึ่งสัปดาห์	บมจ.ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป	208.04	10.89	181.04	9.26	177.28	8.82
2. ผลิตภัณฑ์ของเล่นสัตว์เลี้ยง	บมจ.ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป	95.21	4.98	105.57	5.40	146.61	7.30
3. ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนึ่ง	บมจ.ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป	49.00	2.57	53.97	2.76	27.75	1.38
4. ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและ ชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์	บมจ.ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป	1,469.19	76.92	1,346.79	68.87	1,194.84	59.46
กลุ่มพลังงาน							
5. ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า จากพลังงานทดแทน	บจก.กรีน เพาเวอร์ 2 บจก.บลูโซลาร์ฟาร์ม 3	88.65	4.64	247.43	12.65	343.70	17.10
กลุ่มออกแบบและจัดจำหน่าย ยานพาหนะ							
6. ออกแบบและจัดจำหน่ายเรือ และรถโดยสารขนาดเล็ก	บจก.สกลฤทธิ์ อินโนเวชั่น	-	-	20.89	1.07	119.20	5.93
รายได้จากการขายและบริการรวม		1,910.09	100.00	1,947.14	100.00	2,009.38	100.00



สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,009.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.69 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่อัตราร้อยละ 2.75 จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรัฐกิจกลุ่มหนึ่งได้รับผลกระทบมากจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก โดยเฉพาะหนึ่งเบาะรถยนต์และเฟอร์นิเจอร์ที่ครึ่งหลังของปี 2562 เข้าสู่ภาวะหดตัวจากการที่เศรษฐกิจไทยกำลังเข้าสู่ช่วงชะลอตัวประกอบกับความเข้มงวดของสถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อ สำหรับกลุ่มพลังงานมีรายได้เพิ่มขึ้นจาก 247.73 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้นเป็น 343.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 96.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.91 นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจเรือและรถโดยสารขนาดเล็กรายได้ปี 2561 จำนวน 20.89 ล้านบาท เป็น 119.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 470.61

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,947.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.05 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่อัตราร้อยละ 1.94 จากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก กลุ่มธุรกิจพลังงานมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์จาก 41.59 ล้านบาท เป็น 247.43 ล้านบาทโดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลตั้งแต่ไตรมาส 2/2561 สำหรับรายได้จากการส่งออกชิ้นไม้สับนั้น กลุ่มบริษัทฯ ได้หยุดดำเนินการธุรกิจส่งออกไม้สับมูลค่าปี 2561 เนื่องจากการแข่งขันสูงในตลาดโลก และบริษัทยังไม่มีแผนการดำเนินการใด ๆ ในการทำธุรกิจดังกล่าว นอกจากนี้บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอูมิเนียมซึ่งเป็นปีแรกในการลงทุนเมื่อเดือนเมษายน 2561 โดยมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 20.89 ล้านบาท สำหรับรายได้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนึ่งลดลงจากจำนวนผลิตรถตามรุ่นที่ได้รับ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้อื่นๆ ซึ่งประกอบไปด้วย รายได้ค่าเช่า, รายได้ค่าบริหารจัดการเป็นต้น โดยในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 55.63 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 17.92 ล้านบาท รายได้ค่าเช่า 5.21 ล้านบาท รายได้ค่าบริหารจัดการ จำนวน 2.04 ล้านบาท

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่น จำนวน 98.98 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.59 ล้านบาท รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้ จำนวน 21.91 ล้านบาท และกำไรจากการขายที่ดินจำนวน 32.02 ล้านบาทโดยกำไรจากการขายที่ดินดังกล่าวบริษัทได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินกับบุคคลธรรมดาเมื่อวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2560 ในราคา 33.00 ล้านบาท โดยมีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 0.98 ล้านบาท และบริษัทได้รับเงินมัดจำล่วงหน้าจากการทำสัญญาดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 6.6 ล้านบาท ทั้งนี้ในปี 2561 บริษัทได้รับชำระเงินครบถ้วน และโอนที่ดินดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว จึงรับรู้กำไรจากการขายที่ดินดังกล่าวเป็นต้น



ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างต้นทุนขายและบริการแบ่งตามสายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ตามตารางด้านล่างดังนี้

สายผลิตภัณฑ์ตามธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ	งบการเงินรวม					
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ผลิตภัณฑ์หนังสือตัวปก	183.95	11.56	159.93	9.95	112.20	7.16
2. ผลิตภัณฑ์ของเล่นตัวเลี้ยง	95.21	5.98	112.58	7.00	116.47	7.43
3. ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์หนัง	39.04	2.45	44.13	2.74	24.27	1.55
4. ผลิตภัณฑ์เบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์	1,219.99	76.67	1,109.10	68.99	993.16	63.36
5. ผลิตภัณฑ์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	10.53	0.66	164.08	10.21	218.59	13.94
6. ออกแบบและจัดจำหน่ายเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก	-	-	17.71	1.10	102.90	6.56
ต้นทุนขายและบริการรวม	1,591.27	100	1,607.51	100	1,567.59	100

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการรวมจำนวน 1,567.59 ล้านบาท ปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ 39.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2.48 จากปี 2561 ส่วนใหญ่เกิดจากการที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทขึ้นส่งผลให้ต้นทุนนำเข้าวัตถุดิบหนังและเคมีของกลุ่มธุรกิจหนังพื้นลดลง นอกจากนี้ตามที่กลุ่มธุรกิจพลังงานมีการปรับปรุงกระบวนการทำงานและการเจรจาต่อรองซื้อวัตถุดิบในปริมาณมากขึ้นจากปีที่ผ่านมาทำให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลง

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการรวมจำนวน 1,586.36 ล้านบาท ปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ 4.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.31 จากปี 2560 ส่วนใหญ่เกิดจากการที่กลุ่มธุรกิจหนังพื้นมีการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อลดต้นทุนการผลิต และกลุ่มธุรกิจพลังงานมีการปรับปรุงกระบวนการทำงานของเครื่องจักรเพื่อหาค่าพารามิเตอร์ต่าง ๆ ในการเดินเครื่องจักรผลิตกระแสไฟฟ้า รวมถึงการจัดการเกี่ยวกับการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งจะส่งผลให้เกิดประสิทธิภาพในการผลิตและขายไฟฟ้าได้ในระยะยาว สำหรับธุรกิจขายเรือและรถโดยสารขนาดเล็กที่ผลิตด้วยอลูมิเนียมมีต้นทุนค่อนข้างสูง เนื่องจากเป็นปีแรกของการผลิตและจัดจำหน่าย

กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 441.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.89 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยสาเหตุส่วนใหญ่มาจากการที่ปี 2562 กลุ่มธุรกิจพลังงานมีรายได้จากการขายเพิ่มปี ในขณะที่ปี 2561 กลุ่มธุรกิจดังกล่าวเริ่มมีรายได้ในไตรมาส 2/2561

สำหรับปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 360.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.16 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยสาเหตุส่วนใหญ่มาจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีการปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง และยังคงหาวิธีการจัดการเพื่อควบคุมต้นทุนการใช้เชื้อเพลิงเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า



ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าขายหน้า เงินเดือนพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการศึกษาธุรกิจใหม่ เป็นต้น โดยสำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งได้รวมค่าตอบแทนผู้บริหารทั้งหมดจำนวน 263.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.82 จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจเรือและรถโดยสารขนาดเล็กอัตราการส่งเสริมการขาย รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับฐานค่าจ้างประจำปี

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งได้รวมค่าตอบแทนผู้บริหารทั้งหมดจำนวน 247.07 ล้านบาท ลดลง 2.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 0.89 จากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 24.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 27.37 จากปีก่อน เนื่องจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เบาะรถยนต์ลดลง แต่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายผลิตภัณฑ์เรือและรถโดยสารขนาดเล็กเพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นปีแรกของการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าว

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 101.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.47 จากงวดเดียวกันของปี 2561 เนื่องจากบริษัทลงทุนกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนในธุรกิจกลุ่มพลังงาน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 99.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.99 จากงวดเดียวกันของปี 2560 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เป็นหลัก

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 182.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 89.82 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่าวัตถุดิบที่ลดลง

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 96.00 ล้านบาท ลดลง 18.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 29.58 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากการร่วมทุนในบริษัท สกิลล์ ซี อินโนเวชั่น จำกัด ซึ่งเป็นปีแรกในการเข้าลงทุน

นอกจากนี้ สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 94.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.61 จากปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนของวัตถุดิบกลุ่มธุรกิจหิ้งลดลงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบของกลุ่มธุรกิจพลังงานลดลงจากการเจรจาต่อรองซื้อวัตถุดิบในปริมาณเพิ่มขึ้น

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 62.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.55 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.83 จากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายที่กล่าวมาข้างต้นสำหรับต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 84.99 โดยมีสาเหตุมาจากการที่กลุ่มบริษัทย่อยได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

**14.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน****สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,837.93 ล้านบาท 3,958.13 ล้านบาท และ 3,552.53 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลง 120.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 3.04 จากสิ้นปี 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 405.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.42 จากสิ้นปี 2560 ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 982.82 ล้านบาท ลดลง 186.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 15.97 จากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเป็นหลัก และหากคิดเป็นสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 25.61 สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 2,855.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.39 จากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ และหากคิดเป็นสัดส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 74.39

ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 1,169.54 ล้านบาท ลดลง 87.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.93 จากสิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นหลัก และหากคิดเป็นสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 29.55 สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 2,788.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 492.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.46 จากสิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ประเภทโปรแกรมคอมพิวเตอร์สุทธิ และหากคิดเป็นสัดส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 70.45

ทั้งนี้ รายละเอียดของสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ดังนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	-	-
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	15.70	15.13	10.09
รวม	15.70	15.13	10.09
ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการอื่น			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	224.14	263.26	246.55
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	30.40	15.61	28.12
เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	1.47	0.01	2.51
เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	0.17	0.01	-
เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	3.52	1.47	1.19
รวม	259.70	280.36	278.37
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	3.51	1.47	1.19
สุทธิ	256.19	278.89	227.18
รวมลูกหนี้การค้า สุทธิ	271.88	294.02	287.27



หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562
ลูกหนี้อื่น			
ลูกหนี้อื่น-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.50	5.47	7.51
ลูกหนี้อื่น-กิจการอื่น	10.24	7.96	9.11
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน สุทธิ	5.68	56.97	36.27
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า-กิจการอื่น	-	2.09	0.22
เงินทวงถาม	0.18	4.39	2.96
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	3.09	20.95	11.38
รายได้ค้างรับ	0.14	28.85	29.77
รวมลูกหนี้อื่น	22.84	126.68	97.21
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	294.72	420.70	384.48

ลูกหนี้การค้าสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิ จำนวน 287.27 ล้านบาท ลดลง 6.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.35 จากสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขายลดลงทำให้ลูกหนี้ในเกณฑ์ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิ จำนวน 294.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.14 จากสิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ลูกหนี้การค้าบุคคลหรือกิจการอื่นที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจากการขายสินค้าที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ แบ่งลูกหนี้การค้าออกเป็น 5 กลุ่ม ตามระยะเวลาการรับชำระหนี้ ได้แก่ 1) ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 2) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน 3) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระระหว่าง 3-6 เดือน 4) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระระหว่าง 6-12 เดือน และ 5) ลูกหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน โดยข้อมูลค้างชำระของลูกหนี้การค้าที่แสดงไว้ดังตารางด้านบน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าปกติที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญกลุ่มบริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับจำนวนหนี้ที่ประมาณว่าจะเรียกเก็บไม่ได้จากลูกหนี้ทั้งหมด โดยการพิจารณาฐานะการเงินปัจจุบันของลูกหนี้ ซึ่งจะร่วมกันประเมินระหว่างฝ่ายการตลาด และฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ สำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป ณ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน

ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นสุทธิ ประกอบด้วย ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลูกหนี้กิจการอื่น เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้ากิจการอื่น เงินทวงถามกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินทวงถาม ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยค้างรับ และรายได้ค้างรับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้อื่นจำนวน 97.21 ล้านบาท ลดลง 29.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 23.26 เนื่องจากบริษัทในกลุ่มมีการจ่ายเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าระหว่างกัน



สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้อื่นจำนวน 126.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 454.64 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ เงินตรงจ่าย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และรายได้ค้างรับ เป็นต้น

สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งออกเป็น สินค้ำสำเร็จรูป สินค้ำระหว่างผลิต วัตถุดิบ เชื้อเพลิง และสินค้ำระหว่างทาง ในส่วนของสินค้ำสำเร็จรูป ประกอบไปด้วย หนังสือตัวพอก ของเล่นตัวเลียง เฟอร์นิเจอร์หนัง และเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์ สินค้ำระหว่างผลิตซึ่งเป็นหนังสือตัวที่ผ่านกระบวนการทางเคมีไปแล้วบางส่วนเพื่อการเก็บรักษาหนังสือตัวทำได้สะดวกและเก็บได้เป็นระยะเวลานาน ในส่วนของวัตถุดิบ ได้แก่ หนังสือดิบของโคหรือกระบือ หนังสือชั้นล่างและเคมี สำหรับเชื้อเพลิง ได้แก่ วัตถุดิบเปลือกไม้ และสินค้ำระหว่างทาง ประกอบไปด้วยหนังสือเคมีและเคมี เป็นต้น โดยแสดงรายละเอียดส่วนประกอบของสินค้ำคงเหลือไว้ตามตารางด้านล่าง

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562
สินค้ำสำเร็จรูป	56.31	35.80	27.81
สินค้ำระหว่างผลิต	319.16	342.15	263.22
วัตถุดิบ	125.22	136.56	103.33
เชื้อเพลิง	-	8.67	8.76
สินค้ำระหว่างทาง	26.00	51.58	24.66
รวมสินค้ำคงเหลือสุทธิ	526.65	574.76	427.78

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือสุทธิจำนวน 427.78 ล้านบาท ลดลง 146.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 25.57 จากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตประกอบกับการลงทุนในเครื่องจักรที่เพิ่มขึ้นทำให้กระบวนการผลิตใช้เวลาในการพักลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือสุทธิจำนวน 574.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.14 จากสิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้ำระหว่างผลิต เนื่องจากการบริษัทสำรองวัตถุดิบเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มเบาะหนัง และวัตถุดิบเชื้อเพลิงจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าชีวมวล นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำที่เกิดจากที่สินค้ำสำเร็จรูปและสินค้ำระหว่างผลิตไม่เคลื่อนไหวนานเกินกว่า 1 ปี จำนวน 58.20 ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

มูลค่าของที่ดินแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมตามราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระภายนอกได้ประมาณการไว้และทบทวนการประเมินทุก ๆ 3 ปี สำหรับอาคารและอุปกรณ์แสดงด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาและค่าเผื่อการด้อยค่า โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบไปด้วย ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์และเครื่องมือเครื่องใช้ เครื่องตกแต่งและติดตั้งสำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,582.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.88 จากสิ้นปี 2561 เนื่องจากการซื้อเครื่องจักรของกลุ่มธุรกิจหนังพื้นและการซื้อแม่พิมพ์เพื่อใช้ในการผลิตรถของกลุ่มธุรกิจรถและเรือโดยสารขนาดเล็ก



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,510.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 507.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.36 จากสิ้นปี 2560 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการซื้อสินทรัพย์ใหม่เข้ามา เช่น เครื่องจักรและปรับปรุงอาคาร โรงงาน เพื่อใช้สำหรับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ ในช่วงปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท สยาม แอพเพรสซัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ประเมินราคาที่ดินใหม่ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) ทำให้มีส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์สุทธิประมาณ 45.76 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,002.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 712.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.19 จากสิ้นปี 2559 โดยส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวล

อนึ่ง เมื่อต้นปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ ได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินกับบุคคลธรรมดาในราคา 33.00 ล้านบาท และได้จัดประเภทที่ดินดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายในงบแสดงฐานะการเงินของปี 2560 ต่อมาในปี 2561 บริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทฯ ได้นำที่ดินยังมีที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานดังกล่าวจำนวน 43.22 ล้านบาท ไปเป็นหลักประกัน สัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวสินเชื่อกับสถาบันการเงิน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้รวมจำนวน 2,206.57 ล้านบาท 2,471.86 ล้านบาท และ 2,185.15 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 265.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นลดลงร้อยละ 10.73 จากสิ้นปี 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 286.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.21 จากสิ้นปี 2560 ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 1,466.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 471.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.42 จากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทหุ้นกู้เป็นหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2561 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ค้ำยสิทธิและไม่มีหลักประกันในมูลค่าเสนอขายรวม 337.10 ล้านบาท (หุ้นกู้ 337,100 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.75 ต่อปี กำหนดไถ่ถอนเริ่มต้นทั้งจำนวนในวันที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ.2563 และเมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2561 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นกู้ ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ค้ำยสิทธิและไม่มีหลักประกันในมูลค่าเสนอขายรวม 294.30 ล้านบาท (หุ้นกู้ 294,300 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท) โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.80 ต่อปี กำหนดไถ่ถอนเริ่มต้นทั้งจำนวนในวันที่ 1 กันยายน พ.ศ.2563

ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 994.44 ล้านบาท และหากคิดเป็นสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 66.44 สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 740.54 ล้านบาท ลดลง 736.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 49.88 จากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิลดลง



ทั้งนี้ รายละเอียดของหนี้สินที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ดังนี้

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 311.20 ล้านบาท ลดลง 79.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 20.41 จากสิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทใช้เงินกู้ดังกล่าวลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 391.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.64 จากสิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก กลุ่มบริษัทฯ ได้นำส่วนหนึ่งของลูกหนี้การค้าไปขายลดให้กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งเป็นจำนวน 113.71 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 315.17 ล้านบาท ลดลง 102.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 24.56 จากสิ้นปี 2561 ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าจากการที่อื่น เนื่องจากบริษัทส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าเรียบร้อยแล้วทำให้เงินรับล่วงหน้าสินค้าลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 417.78 ล้านบาท ลดลง 79.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 16.06 จากสิ้นปี 2560 ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าจากการที่อื่น เนื่องจากบริษัทซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตและดำเนินการจ่ายชำระเจ้าหนี้ที่ครบกำหนดชำระเรียบร้อยแล้ว และหากพิจารณาคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมอยู่ที่ร้อยละ 16.90

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 497.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.07 จากสิ้นปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าจากการที่อื่น เนื่องจากบริษัทซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และหากพิจารณาคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมอยู่ที่ร้อยละ 22.78

หุ้นกู้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มียอดคงเหลือของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 700.00 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้ชำระหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระในปีเรียบร้อยแล้ว และในระหว่างปี 2561 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ใหม่จำนวน 631.40 ล้านบาท เป็นหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันในมูลค่าเสนอขาย 337.10 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.75 ต่อปี ครบกำหนดไถ่ถอนเงินต้นทั้งจำนวนในวันที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ.2563 และมูลค่าเสนอขาย 294.30 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.80 ต่อปี ครบกำหนดไถ่ถอนเงินต้นทั้งจำนวนในวันที่ 1 กันยายน พ.ศ. 2563

หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

กลุ่มบริษัทฯ มียอดหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับการจัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ และยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ โดยมีเงื่อนไขการชำระหนี้ภายใน 3-5 ปี ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 154.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.71 จากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทได้เข้าทำสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักรใหม่เพิ่มขึ้น



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 125.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 82.47 จากสิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทได้สั่งซื้อเครื่องจักรเพื่อรองรับคำสั่งจ้างผลิตของผลิตภัณฑ์หนังผืนรวมถึงการปรับปรุงอาคารโรงงาน

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เป็นเงินกู้ยืมเพื่อนำไปใช้เงินทุนหมุนเวียนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลเป็นหลัก ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 665.17 ล้านบาท ลดลง 117.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 16.01 จากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทจ่ายเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ที่ทำได้สถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 782.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 249.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.35 จากสิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก BSF3 บริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทฯ ได้ทำสัญญากู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่งโดยได้รับเงินวงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 200 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีมีจำนวน 119.15 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีมีจำนวน 663.45 ล้านบาท และหากพิจารณาสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ร้อยละ 31.66

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 692.01 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 692,007,924 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 630,103,128 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 630,103,128 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 749.74 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 749,735,866 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 619,049,963 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 619,049,963 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 819.05 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 819,047,963 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 619,049,963 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 619,049,963 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วดังนี้

เมื่อเดือนมกราคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับชำระเงินเพิ่มเติมสำหรับการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนจากการออกและเสนอขายแก่นักลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง จำนวน 35,000,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 4 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 140,000,000 บาท ดังนั้น มูลค่าการชำระสำหรับการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2560 เป็นจำนวนเงินรวม 228,800,000 บาท (จำนวน 57,200,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 4 บาท) ในการนี้กลุ่มบริษัทฯ มีมูลค่าส่วนเกินมูลค่าหุ้นเป็นจำนวน 171,600,000 บาท และเมื่อวันที่ 18 มกราคม พ.ศ. 2560 กลุ่มบริษัทฯ ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 561,847,963 บาท เป็น 619,047,963 บาท กับกระทรวงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว



ต่อมาเมื่อวันที่ 26 เมษายน พ.ศ. 2561 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ปี 2561 มีมติอนุมัติลดทุนจดทะเบียนจากเดิมทุนจดทะเบียน 819,047,963 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 619,047,963 บาท และอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิมทุนจดทะเบียน 619,047,963 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 749,735,866 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ (CWT-W4)

เมื่อวันที่ 22 เมษายน พ.ศ. 2562 ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ปี 2562 ผู้ถือหุ้นมีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 61.91 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 630.10 ล้านบาท (จำนวน 630,103,128 หุ้น ในมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) เป็นทุนจดทะเบียนใหม่เท่ากับ 692.01 ล้านบาท (จำนวน 692,007,920 หุ้น ในมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) เพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบอำนาจทั่วไป ซึ่งบริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2562

กำไรสะสม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสะสมจำนวน 277.07 ล้านบาท และ 204.25 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 72.82 ล้านบาท ทั้งนี้ ในวันที่ 22 เมษายน 2562 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.0329 บาท ต่อหุ้น รวมเป็นเงินจำนวน 20.73 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวเรียบร้อยแล้วในเดือนพฤษภาคม ปี 2562

14.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 313.76 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากสินค้าคงเหลือที่ลดลง และเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 149.24 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจ่ายชำระคืนเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นและจ่ายชำระค่าซื้อสินค้า เป็นต้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 153.11 ล้านบาท ส่วนใหญ่ใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรและแม่พิมพ์เพื่อใช้ในการผลิตเรือและรถโดยสารขนาดเล็ก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 131.30 ล้านบาท ส่วนใหญ่ใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ประเภทเครื่องจักรและปรับปรุงอาคารโรงงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 174.35 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 258.44 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

14.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

14.4.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราสภาพคล่อง 0.67 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 0.31 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด 0.26 เท่า ซึ่งอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงจากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการค้าและสินค้าคงเหลือลดลงประมาณร้อยละ 18.40 สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดลดลงและลดลงจากสิ้นปี 2561 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ ลดเงินฝากธนาคารประเภทจ่ายคืนเมื่อทวงถามลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราสภาพคล่อง 1.18 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 0.49 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดติดลบ 0.11 เท่า ซึ่งอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการค้าเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 42.75 สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดติดลบและลดลงจากสิ้นปี 2560 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกลุ่มบริษัทฯ ได้จ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 4.99 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 73 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 5.47 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 69 วัน และระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยปกติของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงประมาณ 45-90 วัน

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าและระยะเวลาชำระหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 4.28 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 85 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 3.47 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 105 วัน และระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยปกติของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงประมาณ 15 -120 วัน

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลาชำระค่าสินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 2.81 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 130 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 2.66 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 137 วัน



14.4.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 21.99 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 9.07 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 4.59 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 6.05 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจาก กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 23.54 และอัตรากำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นจากต้นทุนการดำเนินงานลดลงร้อยละ 2.49 สำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 47.59 สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2562 จำนวน 1,631.36 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 145.09 ล้านบาทจากปี 2561 เนื่องจากผลกำไรที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 18.53 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 1.29 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 3.09 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 8.77 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจาก กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 13.16 และอัตรากำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3.09 สำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 15.83 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

14.4.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตรากำไรของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 2.42 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 8.19 และอัตรากำไรของสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ 0.53 เท่า อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 3 อัตราส่วนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 1.67 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 6.72 และอัตรากำไรของสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ 0.54 เท่า อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 3 อัตราส่วนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560

14.4.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันตามเกณฑ์เงินสด และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.30 เท่า และ 1.66 เท่า ตามลำดับและ ณ สิ้นปี 2562 และสิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสะสมอยู่ที่ 277.07 ล้านบาท และ 204.25 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 2.25 เท่า และ 1.97 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันตามเกณฑ์เงินสดอยู่ที่ 1.03 เท่า และ -0.24 เท่า ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันตามเกณฑ์เงินสดเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานระหว่างปีเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ



ทั้งนี้ ตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ของกลุ่มบริษัทฯ ได้กำหนดไว้ว่าหุ้นกู้จะดำรงอัตราส่วนจำนวนรวมของหนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายหรือคอกอยู่ภายใต้ส่วนลดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต่อจำนวนรวมของส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้น (Net Interest-Bearing Debt to Equity Ratio) ณ วันสิ้นงวดของแต่ละไตรมาสหรือ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี กรณีไตรมาสสุดท้ายไม่เกิน 3:1 และ ณ 31 ธันวาคม 2562 อัตราส่วน Net Interest-Bearing Debt to Equity Ratio ที่คำนวณตามนิยามของข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ของบริษัทฯ เท่ากับ 1.05 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ

14.5 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีภาระผูกพันภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่างๆ ตามธุรกิจปกติดังต่อไปนี้

1. สัญญาเช่าโรงงานและเครื่องจักร โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าอาคารโรงงานและ สัญญาสัญญาบริหารจัดการด้านการเงินภาษีและจัดการทรัพย์สินกับ PALA บริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และสัญญาบริหารจัดการด้านการเงินภาษีและจัดการทรัพย์สิน โดยมีภาระผูกพันภายใน 1 ปี จำนวน 2.45 ล้านบาท และภาระผูกพันภายใน 1-3 ปี จำนวน 2.64 ล้านบาท
2. สัญญาซื้อสินทรัพย์และบริการ ประกอบด้วยสัญญา Operation and Maintenance Agreement ระหว่าง BSF3 กับบจ. คอนเนอรี่ (ไทยแลนด์) โดยมีอายุสัญญา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2561 และสัญญาระหว่าง GP2 กับบจ. แอพลอน โอเปอร์เรชั่นส์ แอนด์ เมนเทนแนนซ์ โดยมีอายุสัญญา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561 และสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักรและทรัพย์สินอื่น โดยมีภาระผูกพันภายใน 1 ปี จำนวน 33.74 ล้านบาท และภาระผูกพันภายใน 1-3 ปี จำนวน 61.86 ล้านบาท และภายใน 3-5 ปี จำนวน 7.10 ล้านบาท

14.6 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบจากภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์

เนื่องจากในปัจจุบันรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 50 มาจากธุรกิจเบาะหนังสำหรับรถยนต์ ดังนั้น รายได้ในอนาคตของกลุ่มบริษัทฯ จึงมีอัตราการเติบโตที่สัมพันธ์กับการเติบโตของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ทำให้ในอนาคตผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบและมีอัตราการเติบโตของรายได้ลดลงหากธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มีอัตราการเติบโตที่ลดลง

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงปัจจัยข้างต้น จึงได้พยายามดำเนินนโยบายการทำธุรกิจให้มีความหลากหลายด้วยการดำเนินธุรกิจด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หนัง ซึ่งได้แก่ หนังสัตว์ฟอก เฟอร์นิเจอร์ และของเล่นสัตว์เลี้ยง และขยายการลงทุนเพิ่มในธุรกิจกลุ่มพลังงาน ได้แก่ ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังวางแผนที่จะเพิ่มสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีรูปแบบหลากหลายเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าในแต่ละผลิตภัณฑ์

**ผลกระทบจากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทย่อย**

จากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อยทั้งในส่วนของการกรรมทางการค้าและการสนับสนุนทางการเงิน ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1. การให้ความช่วยเหลือทางการเงินด้านการค้าโดยการว่าจ้างให้บริษัทย่อยพอกหนังสือตัวให้กับบริษัทฯ และเปลี่ยนเป็นการเช่าโรงงาน
2. การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แบ่งออกเป็น
 - 2.1 การค้าประกันเงินกู้ให้กับบริษัทย่อยวงเงินรวม 757.15 ล้านบาท
 - 2.2 การลงทุนในบริษัท ชัยวัฒนา กรีน จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนในกลุ่มพลังงานทดแทน

ตารางสรุปธุรกรรมทางการค้าและมูลค่าของการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทย่อย

ประเภทของรายการ	31 ธันวาคม 2561 (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562 (ล้านบาท)
1. ค่าเช่าอาคาร	0.52	0.48
2. ดอกเบี้ยรับ	49.85	52.15
3. ภาระหนี้ที่บริษัทย่อยมีกับสถาบันการเงิน	699.24	661.44
4. เงินลงทุนในบริษัทย่อย	530.26	580.02
5. เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	693.21	722.13
รวม	1,973.08	2,016.22

ผลกระทบจากการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนตั้งแต่ปี 2559 - 2560 ที่ผ่านมา และผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนหลายโครงการ ซึ่งบางโครงการอาจมีความเสี่ยงเรื่องการเข้าทำรายการที่ยังไม่ได้รับอนุมัติในการทำสัญญาต่างๆ อาทิ โครงการแปลงขยะเป็นพลังงานไฟฟ้าที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการลงทุนจากผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้ว แต่โครงการยังไม่ได้รับอนุมัติในการทำสัญญาบริหารจัดการขยะชุมชน และขยะบ่อฝังกลบกับเทศบาล ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในการดำเนินการโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF (RDF Power Plant) ความเสี่ยงจากการก่อสร้างโรงผลิตเชื้อเพลิงพลังงานขยะ และโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงพลังงานขยะ ทั้งในเรื่องของการจัดหาที่ดิน การทำสัญญาการก่อสร้างและจัดหาเครื่องจักร และอุปกรณ์ (Engineering, Procurement, and Construction Contract) ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ยังไม่ได้ลงนามสัญญาก่อสร้างการดำเนินการและการดูแลรักษา (Operation & Maintenance Contract) ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ยังไม่สามารถดำเนินการได้เนื่องจากต้องรอสัญญาจากทางราชการอย่างเป็นทางการ

รวมทั้งโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล อาจเกิดความเสี่ยงจากความเพิกพของปริมาณเชื้อเพลิงและความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง ความเสี่ยงจากการดำเนินการและการดูแลรักษา (Operation & Maintenance) ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการโรงไฟฟ้า ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าได้ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุน ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าพลังงานความร้อนจากการเชื้อเพลิงชีวมวล ทำให้กระทบต่อปริมาณการผลิตกระแสไฟฟ้า ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) และ ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าโครงการ



โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนต่างๆ ที่กลุ่มบริษัทฯ จะเข้าลงทุน อาจมีความเสี่ยงจากการลงทุนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้ และความเสี่ยงจากการที่กลุ่มบริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นจากการเข้าลงทุนในโครงการต่างๆ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ยังคงกำหนดแนวทางดำเนินธุรกิจที่ให้ความสำคัญกับธุรกิจหลัก เนื่องจากเป็นธุรกิจที่กลุ่มบริษัทฯ มีความเข้าใจและมีประสบการณ์เป็นอย่างดี สำหรับ การลงทุนในธุรกิจใหม่ กลุ่มบริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะเป็นการสร้างโอกาสและผลตอบแทนที่ดีขึ้นให้กับกลุ่มบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจหลักในช่วงที่อุตสาหกรรมเดิมอยู่ในภาวะชะลอตัวได้