

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### งบการเงิน

#### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

1) รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2555 ซึ่งตรวจสอบโดย นายบรรจง พิษณุประสาธน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 7147 จากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป

2) รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2556 ซึ่งตรวจสอบโดย นายบรรจง พิษณุประสาธน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 7147 จากบริษัท พีวี ออดิท จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า ผลการดำเนินงานรวมและงบกระแสเงินสดรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป

3) รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2557 ซึ่งตรวจสอบโดย นายไกรสิทธิ์ ศิลปมงคลกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 9429 จากบริษัท พีวี ออดิท จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า ผลการดำเนินงานรวมและงบกระแสเงินสดรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป

#### 13.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ปี 2555 - 2557

หน่วย : ล้านบาท

| งบแสดงฐานะการเงิน                 | ปี 2555         |               | ปี 2556         |               | ปี 2557         |               |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                   | งบการเงินรวม    |               | งบการเงินรวม    |               | งบการเงินรวม    |               |
|                                   | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| สินทรัพย์                         |                 |               |                 |               |                 |               |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                |                 |               |                 |               |                 |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด    | 8.62            | 0.31          | 4.01            | 0.13          | 17.28           | 0.63          |
| ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น      | 179.91          | 6.42          | 178.65          | 5.77          | 209.67          | 7.69          |
| สินค้าคงเหลือ                     | 254.84          | 9.09          | 559.38          | 18.07         | 332.83          | 12.21         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น            | 27.90           | 1.00          | 49.81           | 1.61          | 24.50           | 0.90          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>      | <b>471.27</b>   | <b>16.81</b>  | <b>791.85</b>   | <b>25.59</b>  | <b>584.27</b>   | <b>21.43</b>  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน             |                 |               |                 |               |                 |               |
| เงินฝากธนาคารเพื่อการออม          | 19.09           | 0.68          | 0.50            | 0.02          | 0.50            | 0.02          |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน      | 318.45          | 11.36         | 322.86          | 10.43         | 1.78            | 0.07          |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์           | 1,685.40        | 60.11         | 1,928.37        | 62.31         | 2,072.31        | 76.01         |
| เงินจ่ายล่วงหน้า                  | 279.61          | 9.97          | 0.60            | 0.02          | 6.17            | 0.23          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 4.42            | 0.16          | 5.12            | 0.17          | 3.65            | 0.13          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น         | 25.67           | 0.92          | 45.68           | 1.48          | 57.54           | 2.11          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>   | <b>2,332.63</b> | <b>83.19</b>  | <b>2,303.12</b> | <b>74.41</b>  | <b>2,141.96</b> | <b>78.57</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>               | <b>2,803.91</b> | <b>100.00</b> | <b>3,094.97</b> | <b>100.00</b> | <b>2,726.23</b> | <b>100.00</b> |



หน่วย : ล้านบาท

| งบแสดงฐานะการเงิน   | ปี 2555         |               | ปี 2556         |               | ปี 2557         |               |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | งบการเงินรวม    |               | งบการเงินรวม    |               | งบการเงินรวม    |               |
|   | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น   |                 |               |                 |               |                 |               |
| หนี้สินหมุนเวียน  |                 |               |                 |               |                 |               |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน  | 375.29          | 13.38         | 20.79           | 0.67          | 68.16           | 2.50          |
| เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น  | 293.59          | 10.47         | 749.43          | 24.21         | 84.42           | 3.10          |
| หนี้สินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี  | 248.42          | 8.86          | 256.50          | 8.29          | 287.38          | 10.54         |
| หนี้สินตามสัญญาซื้อกลับคืน  | 95.78           | 3.42          | 82.84           | 2.68          | 88.85           | 3.26          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย   | 0.34            | 0.01          | 0.18            | 0.01          | 1.00            | 0.04          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น  | 20.44           | 0.73          | 18.46           | 0.60          | 23.02           | 0.84          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>  | <b>1,033.86</b> | <b>36.87</b>  | <b>1,128.19</b> | <b>36.45</b>  | <b>552.82</b>   | <b>20.28</b>  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน   |                 |               |                 |               |                 |               |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน   | 230.04          | 8.20          | 218.07          | 7.05          | 222.57          | 8.16          |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินระยะยาว  | 383.62          | 13.70         | 504.98          | 16.32         | 449.79          | 16.50         |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ  | 21.58           | 0.77          | 36.71           | 1.19          | 59.34           | 2.18          |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน   | 7.36            | 0.26          | 12.88           | 0.42          | 16.12           | 0.59          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น   | 10.00           | 0.36          | 12.15           | 0.39          | 12.56           | 0.46          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>   | <b>652.61</b>   | <b>23.27</b>  | <b>784.78</b>   | <b>25.36</b>  | <b>760.39</b>   | <b>27.89</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>   | <b>1,686.47</b> | <b>60.15</b>  | <b>1,912.98</b> | <b>61.81</b>  | <b>1,313.21</b> | <b>48.17</b>  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น   |                 |               |                 |               |                 |               |
| ทุนเรือนหุ้น  |                 |               |                 |               |                 |               |
| ทุนจดทะเบียน – หุ้นสามัญ 578,571,375 หุ้น ในปี 2556 และ 506,250,000 หุ้น ในปี 2555 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท     | 506.25          |               | 578.57          |               | 626.78          |               |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระ – หุ้นสามัญ 578,570,233 หุ้น ในปี 2556 และ 506,249,953 ในปี 2555 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท | 506.25          | 18.06         | 578.57          | 18.69         | 626.78          | 22.99         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ   | 209.55          | 7.47          | 209.55          | 6.77          | 209.55          | 7.69          |
| ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน   | 39.20           | 1.40          | 39.20           | 1.27          | 39.20           | 1.44          |
| กำไรสะสม  |                 |               |                 |               |                 |               |
| จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย   | 22.51           | 0.80          | 25.53           | 0.82          | 31.52           | 1.16          |
| ยังไม่ได้จัดสรร   | 339.93          | 12.12         | 329.14          | 10.63         | 505.96          | 18.56         |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>   | <b>1,117.44</b> | <b>39.83</b>  | <b>1,181.99</b> | <b>38.19</b>  | <b>1,413.02</b> | <b>51.83</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>   | <b>2,803.91</b> | <b>100.00</b> | <b>3,094.97</b> | <b>100.00</b> | <b>2,726.23</b> | <b>100.00</b> |



หน่วย : ล้านบาท

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ                        | ปี 2555      |         | ปี 2556      |         | ปี 2557      |         |
|--|--------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|
|  | งบการเงินรวม |         | งบการเงินรวม |         | งบการเงินรวม |         |
|  | ล้านบาท      | ร้อยละ  | ล้านบาท      | ร้อยละ  | ล้านบาท      | ร้อยละ  |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ               |              |         |              |         |              |         |
| รายได้จากการขาย                              | 724.19       | 56.73   | 807.41       | 57.10   | 402.20       | 37.67   |
| รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง            | 552.30       | 43.27   | 606.60       | 42.90   | 665.48       | 62.33   |
| รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ            | 1,276.49     | 100.00  | 1,414.01     | 100.00  | 1,067.68     | 100.00  |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ                     |              |         |              |         |              |         |
| ต้นทุนขาย                                    | (551.79)     | (76.19) | (646.69)     | (80.09) | (280.84)     | (69.83) |
| ต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่ง            | (341.56)     | (61.84) | (412.86)     | (68.06) | (441.23)     | (66.30) |
| รวมต้นทุนขายและการให้บริการ                  | (893.35)     | (69.99) | (1,059.55)   | (74.93) | (722.07)     | (67.63) |
| กำไรขั้นต้น                                  | 383.14       | 30.01   | 354.46       | 25.07   | 345.61       | 32.37   |
| รายได้อื่น                                   | 42.47        | 3.33    | 14.17        | 1.00    | 176.51       | 16.53   |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ                  | (50.44)      | (3.95)  | (52.65)      | (3.72)  | (47.59)      | (4.46)  |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                        | (106.36)     | (8.33)  | (145.42)     | (10.28) | (125.28)     | (11.73) |
| ต้นทุนทางการเงิน                             | (58.57)      | (4.59)  | (71.80)      | (5.08)  | (52.32)      | (4.90)  |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้                | 210.24       | 16.47   | 98.76        | 6.98    | 296.93       | 27.76   |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                        | (45.92)      | (3.60)  | (26.17)      | (1.85)  | (60.55)      | (5.67)  |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี                       | 164.32       | 12.87   | 72.59        | 5.13    | 236.38       | 22.14   |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม                   | 164.32       | 12.87   | 72.59        | 5.13    | 236.38       | 22.14   |
| การแบ่งปันกำไรสำหรับปี                       |              |         |              |         |              |         |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                     | 164.32       |         | 72.59        |         | 236.38       |         |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | -            |         | -            |         | -            |         |
|  | 164.32       |         | 72.59        |         | 236.38       |         |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน                       |              |         |              |         |              |         |
| กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่            | 0.26         |         | 0.12         |         | 0.38         |         |
| จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)       | 626.78       |         | 626.78       |         | 626.78       |         |



หน่วย : ล้านบาท

| งบกระแสเงินสด   | ปี 2555<br>งบการเงินรวม | ปี 2556<br>งบการเงินรวม | ปี 2557<br>งบการเงินรวม |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>   |                         |                         |                         |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้   | 210.24                  | 98.76                   | 296.93                  |
| ปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)                  |                         |                         |                         |
| กิจกรรมดำเนินงาน  |                         |                         |                         |
| ค่าเสื่อมราคา   | 146.47                  | 200.96                  | 217.57                  |
| หนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)   | 0.50                    | 3.81                    | (2.15)                  |
| ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า (กลับรายการ)                                       | (0.12)                  | (0.62)                  | (0.15)                  |
| ขาดทุนจากการซื้อขายและรายการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน                               | 1.44                    | -                       | 3.24                    |
| (กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน   | (0.68)                  | (1.17)                  | (159.52)                |
| ประมาณการหนี้สิน  | 6.01                    | 6.01                    | 6.01                    |
| (กำไร) ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง                         | (1.36)                  | 28.97                   | (0.01)                  |
| ดอกเบี้ยรับ   | (0.34)                  | (0.67)                  | (0.08)                  |
| ดอกเบี้ยจ่าย  | 58.15                   | 71.79                   | 51.91                   |
| ประมาณการภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน                                       | 1.94                    | 5.86                    | 5.47                    |
| กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 422.25                  | 413.70                  | 419.22                  |
| การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง                           |                         |                         |                         |
| ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น  | (40.08)                 | (22.89)                 | (28.67)                 |
| สินค้าคงเหลือ   | (116.68)                | (276.43)                | 223.95                  |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น  | (11.56)                 | (21.91)                 | 25.13                   |
| เงินฝากธนาคารติดภาระหลักประกัน  | (16.27)                 | 18.59                   | (0.01)                  |
| ลูกหนี้ภาษีได้สัญญาชำระเงิน   | -                       | -                       | -                       |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น   | 0.01                    | (0.11)                  | 2.83                    |
| เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น  | 10.26                   | 414.84                  | (666.03)                |
| จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาซื้อกลับคืน  | -                       | (18.95)                 | -                       |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น  | 2.61                    | (1.99)                  | 4.56                    |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน  | (3.13)                  | (0.35)                  | (2.22)                  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น   | (0.08)                  | 2.14                    | 0.41                    |
| เงินสดรับจากการดำเนินงาน  | 247.34                  | 506.64                  | (20.82)                 |
| รับดอกเบี้ย   | 0.34                    | 0.68                    | 0.07                    |
| เงินรับจากการขอคืนภาษีเงินได้   | 24.16                   | 3.91                    | 5.97                    |
| จ่ายภาษีเงินได้   | (29.45)                 | (35.70)                 | (57.81)                 |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                    | <b>242.39</b>           | <b>475.53</b>           | <b>(72.60)</b>          |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>   |                         |                         |                         |
| เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง  | -                       | -                       | -                       |
| ซื้ออาคารและอุปกรณ์   | (79.83)                 | (125.25)                | (180.17)                |
| เงินรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน   | 1.22                    | 6.45                    | 487.79                  |
| เงินจ่ายล่วงหน้า  | (7.83)                  | (0.60)                  | (6.17)                  |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>                             | <b>(86.44)</b>          | <b>(119.40)</b>         | <b>301.45</b>           |



หน่วย : ล้านบาท

| งบกระแสเงินสด   | ปี 2555<br>งบการเงินรวม | ปี 2556<br>งบการเงินรวม | ปี 2557<br>งบการเงินรวม |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                 |                         |                         |                         |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) | (23.56)                 | (82.72)                 | 47.37                   |
| เงินรับจากเงินกู้ระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน            | -                       | 80.00                   | -                       |
| จ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน                 | -                       | (80.00)                 | -                       |
| เงินรับจากสัญญาขายและเช่าคินและสัญญาเช่าทางการเงิน                    | 53.43                   | 49.50                   | -                       |
| จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน                                 | (209.39)                | (205.89)                | (201.81)                |
| เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                           | 92.50                   | 55.44                   | 251.50                  |
| จ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน                                   | (50.54)                 | (94.69)                 | (254.27)                |
| จ่ายดอกเบี้ย  | (59.35)                 | (74.34)                 | (53.01)                 |
| จ่ายเงินปันผล   | (6.25)                  | (8.04)                  | (5.36)                  |
| <b>เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                          | <b>(203.16)</b>         | <b>(360.74)</b>         | <b>(215.58)</b>         |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ                  | (47.22)                 | (4.61)                  | 13.27                   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี                             | 55.84                   | 8.62                    | 4.01                    |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>                     | <b>8.62</b>             | <b>4.01</b>             | <b>17.28</b>            |



## ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินปี 2555 - 2557

| อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ                 | ปี 2555<br>งบการเงินรวม | ปี 2556<br>งบการเงินรวม | ปี 2557<br>งบการเงินรวม |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                     |                         |                         |                         |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                     | 0.46                    | 0.70                    | 1.06                    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)             | 0.16                    | 0.12                    | 0.35                    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)          | 0.27                    | 0.44                    | -0.09                   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)        | 7.53                    | 8.15                    | 5.88                    |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                  | 47.82                   | 44.19                   | 61.26                   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)        | 4.16                    | 1.63                    | 0.65                    |
| ระยะเวลากลายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                | 86.60                   | 221.20                  | 556.21                  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)             | 3.86                    | 2.33                    | 2.06                    |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)                  | 93.30                   | 154.40                  | 174.75                  |
| CASH CYCLE (วัน)                              | 41.12                   | 110.99                  | 442.72                  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>     |                         |                         |                         |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                          | 30.02                   | 25.07                   | 32.37                   |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)                  | 17.73                   | 11.06                   | 16.18                   |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)               | 107.09                  | 304.08                  | -42.03                  |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                            | 12.46                   | 5.08                    | 19.00                   |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)                   | 15.82                   | 6.31                    | 18.22                   |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |                         |                         |                         |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)                 | 6.80                    | 2.46                    | 8.12                    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)             | 18.52                   | 15.14                   | 22.69                   |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)               | 0.53                    | 0.48                    | 0.37                    |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>     |                         |                         |                         |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)   | 1.51                    | 1.62                    | 0.93                    |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)        | 5.92                    | 7.99                    | 0.77                    |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)      | 0.60                    | 0.81                    | -0.10                   |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)                     | 55.02                   | 88.77                   | 64.53                   |

## 14. การวิเคราะห์ และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัทฯ

ปี 2557 ผลกระทบจากภาวะการเมืองยังคงมีอยู่ต่อเนื่องจากปี 2556 และรุนแรงขึ้นจนเกิดการรัฐประหาร เมื่อ 22 พฤษภาคม 2556 แม้หลังจากนั้น ภาวะการเมืองจะเริ่มนิ่ง แต่การขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจยังทำได้ไม่มากนัก การใช้จ่ายภาครัฐชะลอตัวลงอย่างมาก ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม ทำให้ยอดขายรวมของบริษัทต่ำกว่าปี 2556 เกือบร้อยละ 25 โดยเป็นการลดลงของยอดขาย Zoomlion ซึ่งเป็นไปตามการชะลอตัวของโครงการภาครัฐ ในขณะที่รายได้จากการให้บริการ ที่เน้นให้บริการกับธุรกิจอุตสาหกรรมหนักขนาดใหญ่ ในกลุ่มธุรกิจน้ำมัน ปีโตรเคมี พลังงานไฟฟ้า ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่ต้องมีการวางแผนการก่อสร้างระยะยาว รวมถึงยังเป็นกลุ่มธุรกิจที่ต้องมีการซ่อมบำรุงอย่างสม่ำเสมอ ยังมีอัตราการเติบโต เกือบร้อยละ 10 ทำให้สัดส่วนรายรับจากการขายและรายรับจากการให้บริการที่ 38 : 62 โดยผลการดำเนินงานที่ผ่านมาสามารถสรุปได้ดังนี้

#### 14.1.1 ผลการดำเนินงานในปี 2555 – 2557

##### รายได้จากการขายและบริการ

| รายการ                                     | ปี 2555  |        | ปี 2556  |        | ปี 2557  |        |
|--|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|  | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ |
| รายได้จากการขาย                            | 724.19   | 54.91  | 807.41   | 56.53  | 402.20   | 32.33  |
| รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง          | 552.30   | 41.87  | 606.60   | 42.47  | 665.48   | 53.49  |
| รวมรายได้จากการขายและบริการ                | 1,276.49 | 96.78  | 1,414.01 | 99.01  | 1,067.68 | 85.81  |
| รายได้อื่น                                 | 42.47    | 3.22   | 14.17    | 0.99   | 23.96    | 1.93   |
| กำไรจากการขายที่ดิน(ก่อนหักค่าใช้จ่ายภาษี) | -        | -      | -        | -      | 152.55   | 12.26  |
| รายได้รวม                                  | 1,318.95 | 100.00 | 1,428.18 | 100.00 | 1,244.19 | 100.00 |

จากตาราง จะพบว่ารายได้จากการขายในปี 2557 ลดลงค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับปี 2556 ถึงร้อยละ 50.2 อันเป็นผลมาจากปัญหาทางการเมืองที่มีมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปี 2555 ทำให้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว การลงทุนภาครัฐไม่ต่อเนื่อง การขายรถ Zoomlion ส่วนใหญ่ถูกคำสั่งชะลอการตัดสินใจซื้อออกไป ในขณะที่รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง ยังคงเติบโตได้ในอัตราร้อยละ 9.7 เนื่องจากบริษัทให้บริการกับกลุ่มอุตสาหกรรมหนักซึ่งมีแผนการขายธุรกิจล่วงหน้า รวมถึงงานซ่อมบำรุงที่ต้องทำต่อเนื่อง ประกอบกับการเพิ่มเครื่องจักรขนาดใหญ่เข้ามาอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทสามารถรับงานจากลูกค้าได้มากขึ้น

อย่างไรก็ตามในปี 2557 บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งจำนวน 156 ล้านบาทมาจากกำไรขั้นต้นจากการขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประกอบการ

##### กำไรขั้นต้น

| รายการ  | ปี 2555 |        | ปี 2556 |        | ปี 2557 |        |
|---|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|   | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ต้นทุนขาย (% ของรายได้จากการขาย)                      | 551.79  | 76.19  | 646.69  | 80.09  | 280.84  | 69.83  |
| กำไรขั้นต้นจากการขาย (% ของรายได้จากการขาย)           | 172.40  | 23.81  | 160.72  | 19.91  | 121.37  | 30.17  |
| ต้นทุนจากบริการเช่าและขนส่ง (% ของรายได้จากการบริการ) | 341.56  | 61.84  | 412.86  | 68.06  | 441.23  | 66.30  |



|  |        |       |        |       |        |       |
|--|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| กำไรขั้นต้นจากการให้บริการ (% ของรายได้จากการบริการ) | 210.74 | 38.16 | 193.74 | 31.94 | 224.24 | 33.70 |
|--|--------|-------|--------|-------|--------|-------|

กำไรขั้นต้นจากการขาย ลดลงไปในแนวทางเดียวกันกับรายรับจากการขายที่ลดลง แต่เมื่อพิจารณาถึงอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย จะพบว่าในปี 2557 มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย ร้อยละ 30.0 สูงกว่าปี 2556 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายที่ ร้อยละ 19.9 ทั้งนี้เป็นเพราะในปี 2557 บริษัทสามารถบริหารต้นทุนสินค้าของ Zoomlion ได้ดีขึ้น ประกอบกับบริษัทได้เร่งขายรถใช้งานแล้วมากขึ้น เพื่อชดเชยยอดขายรถ Zoomlion ที่ลดลงไป

ในส่วนของกำไรขั้นต้นจากการให้บริการฯ เพิ่มขึ้น 30.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.7 จาก 193.7 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 224.2 ล้านบาทในปี 2557 สาเหตุสำคัญมาจากรถจักรยานยนต์ที่นำเข้ามา เริ่มสามารถรับงานก่อให้เกิดรายได้มากขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 31.9 เป็น 33.7

### ค่าใช้จ่าย

| รายการ                      | ปี 2555 |        | ปี 2556 |        | ปี 2557 |        |
|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                             | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 156.80  | 11.89  | 198.07  | 13.87  | 172.87  | 13.89  |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน        | 58.57   | 4.44   | 71.80   | 5.03   | 52.32   | 4.21   |

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมกันเท่ากับ 172.8 ล้านบาท ลดลง 25.2 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2556 ที่มีอยู่ 198.1 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2556 มีการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างสูงในขณะที่ปี 2557 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ประกอบกับในปี 2557 บริษัทได้ซื้อรถกระบะจำนวน 10 คัน เพื่อใช้งานซ่อมรถนอกสถานที่ ทำให้มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 19.5 ล้านบาท จาก 71.8 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 52.3 ล้านบาท ในปี 2557 เป็นผลมาจากการนำเงินที่ได้จากการขายที่ดิน เข้าชำระหนี้ของบริษัทที่มีต่อธนาคารและสถาบันการเงิน ทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง

### กำไรและผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

| รายการ                              | ปี 2555 |        | ปี 2556 |        | ปี 2557 |        |
|-------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                                     | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                 | 210.24  | 15.94  | 98.76   | 6.92   | 296.93  | 23.87  |
| ภาษีเงินได้                         | 45.92   | 3.48   | 26.17   | 1.83   | 60.55   | 4.87   |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ                 | 164.32  | 12.46  | 72.59   | 5.08   | 236.38  | 19.00  |
| อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) |         | 15.82  |         | 6.31   |         | 18.22  |

หมายเหตุ : ร้อยละของกำไรเป็นการแสดงอัตราส่วนต่อรายได้รวมยกเว้นอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

### กำไรและอัตรากำไร

ในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิ 236.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 163.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 225.6 เมื่อเทียบกับปี 2556 ที่มีกำไรสุทธิ 72.6 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานธุรกิจ 114.4 ล้านบาท และกำไรสุทธิจากการขายที่ดิน 122.0 ล้านบาท เมื่อพิจารณาเฉพาะกำไรสุทธิจากการดำเนินงานธุรกิจ บริษัทก็ยังมียกกำไรสุทธิ



เพิ่มขึ้นจำนวน 41.8 หรือ ร้อยละ 57.4 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงเป็นส่วนใหญ่

#### 14.1.2 ฐานะทางการเงิน

##### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ในปี 2557 จำนวน 2,726.2 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน (3,095.00 ล้านบาท) จำนวน 368.8 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงในส่วนของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่นำออกขาย และในส่วนของสินค้าคงเหลือที่ได้ทะขายออกไป ในขณะที่มีการเพิ่มเครื่องจักรให้เข้าและยานพาหนะ รวมถึงลูกหนี้การค้าเข้ามา โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### คุณภาพสินทรัพย์

##### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2557 จำนวนเท่ากับ 171.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 132.3 ล้านบาท เนื่องจาก ในช่วงปลายปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการค่อนข้างสูง ซึ่งส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

| ลูกหนี้การค้า  | ปี 2555       |          | ปี 2556       |          | ปี 2557       |          |
|--|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|
|  | ล้านบาท       | ร้อยละ   | ล้านบาท       | ร้อยละ   | ล้านบาท       | ร้อยละ   |
| <u>ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น</u>                        |               |          |               |          |               |          |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                                       | 50.81         | 27.60    | 43.97         | 27.19    | 99.26         | 27.19    |
| เกินกำหนดชำระ  |               |          |               |          |               |          |
| น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน                              | 100.74        | 54.73    | 78.10         | 48.28    | 66.92         | 48.28    |
| มากกว่า 3 ถึง 6 เดือน                                    | 2.79          | 1.52     | 10.60         | 6.55     | 4.84          | 6.55     |
| มากกว่า 6 ถึง 12 เดือน                                   | 3.24          | 1.76     | 3.91          | 2.42     | 1.85          | 2.42     |
| มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป                                   | 26.49         | 14.39    | 25.17         | 15.56    | 25.40         | 15.56    |
| รวม  | 184.07        | 100.00   | 161.75        | 100.00   | 198.27        | 100.00   |
| หัก ค่าเผ่อนี่สงสัยจะสูญ                                 | (26.74)       |          | (29.41)       |          | (26.74)       |          |
| <b>รวมลูกหนี้การค้า – กิจการอื่น – สุทธิ</b>             | <b>157.33</b> |          | <b>132.34</b> |          | <b>171.53</b> |          |
| <u>ลูกหนี้การค้า – กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกัน</u>        |               |          |               |          |               |          |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                                       | -             | -        | 0.98          | -        | 1.68          | -        |
| เกินกำหนดชำระ  | -             | -        | -             | -        | -             | -        |
| น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน                              | -             | -        | 0.33          | -        | 0.37          | -        |
| มากกว่า 3 ถึง 6 เดือน                                    | -             | -        | -             | -        | -             | -        |
| มากกว่า 6 ถึง 12 เดือน                                   | -             | -        | -             | -        | -             | -        |
| มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป                                   | -             | -        | -             | -        | -             | -        |
| รวม  | -             | -        | 1.31          | -        | 2.05          | -        |
| หัก ค่าเผ่อนี่สงสัยจะสูญ                                 | -             | -        | -             | -        | -             | -        |
| <b>รวมลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิ</b> | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>1.31</b>   | <b>-</b> | <b>2.05</b>   | <b>-</b> |
| <b>ลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>                             | <b>157.33</b> | <b>-</b> | <b>133.65</b> | <b>-</b> | <b>173.58</b> | <b>-</b> |

หมายเหตุ: บริษัทที่เกี่ยวข้องกันประกอบด้วย บริษัท เคนแวง จำกัด และ บริษัท 20 อีโกลัน จำกัด

พิจารณาในรายละเอียดของกลุ่มลูกหนี้การค้า – กิจการอื่นในปี 2557 ส่วนใหญ่จะอยู่ในช่วงระยะเวลาที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและในส่วนที่เกินกำหนดน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน โดยมีจำนวนเท่ากับ 166.2 ล้านบาท ในปี 2556 เท่ากับ 122.1 ล้านบาท และในปี 2555 เท่ากับ 151.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 83.8, 75.5 และร้อยละ 82.3 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมดในปี 2557, 2556 และ 2555 ตามลำดับ ซึ่งจากการบริหารงานที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่ประสบปัญหาในเรื่องของการจัดเก็บหนี้ที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือนดังกล่าว ในส่วนของหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนแต่น้อยกว่า 6 เดือน บริษัทฯ ได้ติดตามทวงถามอย่างสม่ำเสมอ และสำหรับหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน เป็นหนี้ที่อยู่ในกระบวนการฟ้องดำเนินคดี

สำหรับในปี 2557 บริษัทฯ ได้มีการเรียกเก็บหนี้ที่ตั้งสำรองแล้วคืนมาได้ 2.67 ล้านบาท ส่งผลให้ ค่าเผ่อนี้ สงสัยจะสูญในปี 2557 คงเหลือเท่ากับ 26.74 ล้านบาท โดยระยะเวลาของการคงค้างเป็นการคำนวณจากวันที่ครบกำหนดชำระจนถึงระยะเวลาสิ้นสุดบัญชี

ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองค่าเผ่อนี้สงสัยจะสูญนั้น บริษัทฯ จะพิจารณาจากประวัติการชำระเงินในอดีต ความยาก-ง่ายในการเรียกเก็บ รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่านโยบายการตั้งค่าเผ่อนี้ สงสัยจะสูญของบริษัทฯ มีความเหมาะสมและเพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังตารางที่ปรากฏด้านล่าง

| ระยะเวลาค้างชำระ                    | ร้อยละของการตั้งสำรอง |
|-------------------------------------|-----------------------|
| ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน            | 0                     |
| ค้างชำระมากกว่า 4 เดือน ถึง 6 เดือน | 50                    |
| ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน             | 100                   |

### สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือที่ปรากฏในงบการเงินเป็นเครื่องจักรกลหนักและอะไหล่ อุปกรณ์สำหรับการจำหน่ายให้กับบริษัทย่อยหรือลูกค้าภายนอก สินค้ำคงเหลือที่ปรากฏในงบการเงินรวมจึงเป็นเครื่องจักรที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทใหญ่เท่านั้น

หน่วย : ล้านบาท

| สินค้ำคงเหลือ                       | ปี 2555 | ปี 2556 | ปี 2557 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|
| รถเครน                              | 101.01  | 436.37  | 231.48  |
| รถโฟล์คลิฟท์                        | 31.62   | 21.08   | 21.08   |
| ทางเทรลเลอร์                        | 0.75    | -       | -       |
| รถขุด / รถตัก                       | 35.83   | 67.44   | 55.85   |
| อะไหล่และอุปกรณ์                    | 9.41    | 16.95   | 16.88   |
| สินค้ำระหว่างทางและงานระหว่างประกอบ | 79.44   | 19.50   | 9.34    |
| รวม                                 | 258.05  | 561.34  | 334.64  |
| /หัก ค่าเผ่อนุลค่าสินค้ำลดลง        | (3.21)  | (1.96)  | (1.81)  |
| สินค้ำคงเหลือ – สุทธิ               | 254.84  | 559.38  | 332.83  |

สินค้ายคงเหลือปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 332.83 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ร้อยละ 40.5 ซึ่งสินค้ายคงเหลือส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักรกลหนักยี่ห้อ ZOOMLION ที่บริษัทฯ สั่งเข้ามาจากประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อนำมาจำหน่ายให้กับลูกค้า โดยบริษัทฯ ได้ทะยอยขายออกไป พร้อมทั้งทำโปรโมชันเพื่อระบายสินค้ายดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของบริษัทฯ มีมูลค่าทางบัญชีปี 2557 เท่ากับ 2,072.32 ล้านบาท ปี 2556 เท่ากับ 1,928.37 ล้านบาทและปี 2555 เท่ากับ 1,685.40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.01, 62.31 และ 60.11 ของสินทรัพย์รวมในปี 2557, 2556 และ 2555 ตามลำดับ

หน่วย : ล้าน

บาท

| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                                | ปี 2555         | ปี 2556         | ปี 2557         |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| ที่ดิน  | 208.00          | 236.41          | 253.54          |
| ส่วนปรับปรุงที่ดิน                                    | 21.85           | 34.57           | 27.63           |
| อาคาร   | 91.69           | 89.19           | 86.06           |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์ <sup>1</sup>                    | 1.93            | 3.30            | 5.53            |
| เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน                    | 4.59            | 7.96            | 6.86            |
| ยานพาหนะ  | 15.56           | 16.19           | 32.56           |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์ให้เช่า <sup>2</sup>             | 1,320.97        | 1,488.69        | 1,565.00        |
| ที่ดินและอาคารให้เช่า                                 | -               | -               | -               |
| งานระหว่างก่อสร้างและสินทรัพย์ระหว่างทาง <sup>3</sup> | 20.81           | 52.06           | 95.13           |
| <b>รวม</b>  | <b>1,685.40</b> | <b>1,928.37</b> | <b>2,072.32</b> |

หมายเหตุ : 1. เครื่องจักรและอุปกรณ์ คือเครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้สำหรับการซ่อมแซม  
 2. เครื่องจักรและอุปกรณ์ให้เช่า คือ เครื่องจักรกลหนักที่มีไว้ให้บริการหรือขาย  
 3. งานระหว่างก่อสร้างและสินทรัพย์ระหว่างทาง คือ ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างโรงซ่อม อาคารสำนักงานเพิ่มเติม และการซ่อมแซมเครื่องจักรที่ยังไม่ได้โอนเป็น ทรัพย์สิน รวมถึงเครื่องจักรที่ได้จัดซื้อจากต่างประเทศแต่อยู่ระหว่างการส่งมอบ

ในปี 2557 มูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เท่ากับ 2,072.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 143.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.46 จากปี 2556 ที่มีจำนวนเท่ากับ 1,928.37 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากเครื่องจักรให้เช่า และยานพาหนะที่ใช้ในงานซ่อม

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 1,313.22 ล้านบาท ลดลงจำนวน 599.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.35 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 1,912.98 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงในรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จาก 749.43 ล้านบาทในปี 2556 เหลือเพียง 84.42 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงจำนวน 665.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 88.74

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น



ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 1,413.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 1,181.99 ล้านบาท จำนวน 231.03 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 19.5 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิของผลประกอบการในปี 2557 และการจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญ

### สภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 0.70 ในปี 2556 เป็น 1.06 เท่าในปี 2557 สำหรับกระแสเงินสดในปี 2557 บริษัทฯมีเงินรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ -72.6 ล้านบาทเนื่องจากการชำระหนี้การกู้ยืม โดยบริษัทฯได้ขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประกอบการในราคาต่ำกว่ามูลค่าใช้จ่าย 500.00 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 301.45 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 215.58 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1.62 เท่า ในปี 2556 เป็น 0.93 เท่าในปี 2557 แต่อย่างไรก็ตามเมื่อสิ้นงวดบัญชี บริษัทฯ ยังคงเหลือเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดหมุนเวียนในกิจการเท่ากับ 17.28 ล้านบาท ซึ่งในปี 2558 บริษัทฯ เชื่อว่าจะมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ดีขึ้นจากงานขายและงานให้บริการเช่าและขนส่ง โดยใช้กลยุทธ์ในการรักษฐานลูกค้าเดิม ขยายฐานลูกค้าในและต่างประเทศ ตลอดจนเจาะฐานลูกค้าของกลุ่ม และเน้นการขายรถยนต์ใหม่ที่นำเข้าจากประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน ซึ่งมีราคาไม่สูงเมื่อเทียบกับรถยนต์เก่าใช้แล้วที่นำเข้าจากประเทศญี่ปุ่นและยุโรป เป็นหลัก และเน้นงานบริการหลังการขายให้มากขึ้น รวมถึงการบริหารสต็อกสินค้าขายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่วนการก่อหนี้ระยะยาว จะคำนึงถึงระยะเวลาการผ่อนชำระหนี้ให้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ดังกล่าว เพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯให้มีเสถียรภาพ